

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA ÚČETNICTVÍ A DANÍ

Finanční analýza vybrané společnosti s ručením omezeným
Financial Analysis of the Selected Limited Liability Company

Student:	Kristýna Šímová
Vedoucí bakalářské práce:	Ing. Jana Hakalová, Ph.D.

Ostrava 2017

VŠB - Technická univerzita Ostrava
Ekonomická fakulta
Katedra účetnictví a daní

Zadání bakalářské práce

Student: **Kristýna Šímová**
Studijní program: B6208 Ekonomika a management
Studijní obor: 6202R049 Účetnictví a daně
Téma: **Finanční analýza vybrané společnosti s ručením omezeným**
Financial Analysis of the Selected Limited Liability Company
Jazyk vypracování: čeština

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
 2. Význam a charakteristika finanční analýzy
 3. Charakteristika obchodní společnosti Behr Bircher Cellpack BBC Czech s.r.o.
 4. Finanční analýza ve vybrané obchodní společnosti Behr Bircher Cellpack BBC Czech s.r.o.
 5. Závěr
- Seznam použité literatury
Seznam zkratk
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce
Seznam příloh
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 2. vyd. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, s.r.o., 2016. 322 s. ISBN 978-80-7380-591-3.
RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza*. 5. vyd. Praha: Grada Publishing, 2015. 160 s. ISBN 978-80-247-5534-2.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Jana Hakalová, Ph.D.**

Datum zadání: 18.11.2016
Datum odevzdání: 05.05.2017



Ing. Jana Hakalová, Ph.D.
vedoucí katedry



prof. Dr. Ing. Zdeněk Zmeškal
děkan fakulty

Prohlašuji, že jsem celou bakalářskou práci, včetně přílohy č. 4 - 10 samostatně zpracovala z dodaných údajů a přílohy č. 1 - 3 jsem samostatně vložila.

V Ostravě dne 5. 5. 2017



Kristýna Šimová

Obsah

1. Úvod.....	5
2. Význam a charakteristika finanční analýzy	7
2.1 Předmět a účel finanční analýzy.....	7
2.2 Zdroje finanční analýzy.....	8
2.2.1 Rozvaha.....	11
2.2.2 Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu.....	12
2.2.3 Výkaz cash flow	13
2.2.4 Příloha	14
2.2.5 Vzájemná provázanost účetních výkazů	15
2.3 Uživatelé finanční analýzy	16
2.4 Fáze finanční analýzy.....	17
2.5 Metody finanční analýzy	18
2.5.1 Horizontální analýza.....	18
2.5.2 Vertikální analýza	19
2.5.3 Poměrová analýza	19
3. Charakteristika obchodní společnosti Behr Bircher Cellpack BBC Czech s.r.o.	27
3.1 Základní údaje o společnosti s ručením omezeným.....	28
3.2 Profil společnosti Behr Bircher Cellpack BBC Czech s.r.o.	29
3.3 Historie společnosti s ručením omezeným.....	29
3.3.1 Zjednodušená historie divize Bircher Process Control	29
3.3.2 Zjednodušená historie divize Cellpack Kunststofftechnik.....	30
3.3.3 Rozsáhlejší historie provozovny Bircher Process Control v Hranicích	30
3.3.4 Rozsáhlejší historie provozovny Cellpack Kunststofftechnik ve Valašském Meziříčí... 30	
3.4 Činnost společnosti s ručením omezeným	31
3.4.1 Činnost provozovny Bircher Process Control v Hranicích	31
3.4.2 Činnost provozovny Cellpack Kunststofftechnik ve Valašském Meziříčí.....	32
3.5 SWOT analýza společnosti s ručením omezeným	32

4. Finanční analýza ve vybrané obchodní společnosti Behr Bircher Cellpack BBC Czech s.r.o.....	37
4.1 Horizontální analýza	37
4.1.1 Horizontální analýza rozvahy.....	37
4.1.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....	40
4.2 Vertikální analýza	41
4.2.1 Vertikální analýza rozvahy.....	41
4.2.2 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty.....	49
4.3 Analýza poměrových ukazatelů	53
4.3.1 Ukazatele rentability	53
4.3.2 Ukazatele likvidity	56
4.3.3 Ukazatele aktivity.....	58
4.3.4 Ukazatele zadluženosti a finanční stability	60
4.4 Zhodnocení výsledků finanční analýzy.....	64
5. Závěr.....	69
Seznam použité literatury.....	71
Seznam zkratk	73
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce	
Seznam příloh	
Přílohy	

1. Úvod

Finanční analýzu lze vnímat jako celistvý nástroj zahrnující údaje obsažené v účetních výkazech za účelem poskytnout cenné informace pro manažerské rozhodování a umožňující přijmout relevantní opatření v souladu s cíli dané společnosti. Finanční analýza vychází z dat rozvahy, výkazu zisku a ztráty, výkazu peněžních toků a přehledu o změnách vlastního kapitálu, podle kterých hodnotí finanční situaci. Analýza by měla zároveň pomoci manažerům rozpoznat zdraví společnosti a odhalit možná rizika.

Finanční analýza je jedním z nástrojů finančního řízení sloužící jako zdroj informací, který objasňuje dané společnosti příčiny její úspěšnosti a neúspěšnosti v podnikání. Výsledné hodnoty z finanční analýzy sice nezajistí úspěšnost společnosti, ale mohou dopomoci k odhalení faktorů, které by mohly přispět k dosažení vytyčených podnikových cílů, jež poté povedou k její prosperitě. Následné výsledky a poznatky slouží jako podklad, díky němuž by měli manažeři přijímat operativní, taktická i strategická rozhodnutí. Dále by měl sloužit pro volbu strategie, budoucí rozvoj a finanční plánování. Ekonomicky zdravá společnost by měla pravidelně analyzovat finanční situaci společnosti, snažit se předejít všem možným hrozbám a využít veškeré příležitosti.

Finanční situace společnosti je podstatná zejména pro vlastníky společnosti, ale zajímají se o ni také krátkodobí věřitelé, management společnosti, investoři, bankovní instituce, konkurence a další ekonomické subjekty. Každý z výše zmíněných subjektů preferuje jinou část informací o společnosti plynoucí z finanční analýzy. Například pro manažery je nejpodstatnější částí platební schopnost společnosti, oproti tomu bankovní instituce nejvíce zajímá dlouhodobá likvidita.

Cílem bakalářské práce je charakteristika finanční analýzy a příslušných metod, dále zdroje a uživatelé finanční analýzy a její fáze, následná charakteristika obchodní společnosti Behr Bircher Cellpack BBC Czech s.r.o., která byla v roce 2014 vytvořena fúzí dvou existujících dceřiných společností, dále pak historie obou dvou provozoven společnosti, předmět činností obou dvou provozoven, SWOT analýza společnosti a aplikace vybraných metod finanční analýzy na výkazy této obchodní společnosti. Následujícím úkolem je zhodnocení finanční situace obchodních společností před fúzí v letech 2012 až 2013 a poté zhodnocení finanční situace po fúzi od roku 2014 do roku 2016. V rámci optimalizace výsledku hospodaření dvou provázaných společností Behr Bircher Cellpack BBC Czech s.r.o. ve Valašském Meziříčí a Bircher Process Control BBC s.r.o. v Hranicích došlo dne 31. 12. 2014

k plánované fúzi. Účelem fúze dvou provázaných společností bylo dosažení organizačního, personálního, administrativního a logistického zjednodušení struktury jejich aktivit a dále snížení administrativních nákladů skupiny BBC Group v České republice. Jmenovitě majitel švýcarského koncernu BBC Group pan Giorgio Behr se proto rozhodl, že společnosti spojí do jedné jediné. Ke dni 31. 12. 2014 na společnost Behr Bircher Cellpack BBC Czech s.r.o. jako na nástupnickou společnost přešlo v důsledku fúze jmění ze zanikající společnosti Bircher Process Control BBC s.r.o.

V případě zjištěných nedostatků bude doporučený způsob k jejich odstranění a návrh různých ozdravných opatření. Při zpracování bakalářské práce byly použity deterministické metody, především horizontální a vertikální analýza a analýza poměrových ukazatelů, včetně popisu zjištěných výsledků.

V teoretické části je vymezena charakteristika a význam finanční analýzy. Jsou zde vysvětleny základní metody, fáze a postupy provádění finanční analýzy, které jsou následně využity v praktické části této práce.

Další část je věnována obchodní společnosti Behr Bircher Cellpack BBC Czech s.r.o., profilem, její historii a předmětem podnikání. Také je zpracována SWOT analýza, která hodnotí vnitřní a vnější faktory ovlivňující úspěšnost společnosti s ručením omezeným.

V praktické části je provedena finanční analýza ve společnosti s ručením omezeným prostřednictvím vertikální a horizontální analýzy a analýzy poměrových ukazatelů, nedílnou součástí jsou vlastní závěry ze zjištěných výsledků.

Při zpracování bakalářské práce byly využity vědecké metody, jako jsou analýzy, kooperace, syntézy.

V závěru práce se nachází výsledky získané provedením finanční analýzy a následná doporučení.

Při zpracování analýzy se vychází z dat z interních podkladů společnosti Behr Bircher Cellpack BBC Czech s.r.o. za sledované období od 2012 do 2016.

2. Význam a charakteristika finanční analýzy

V této části bakalářské práce se nachází teoretický popis a význam finanční analýzy. Podrobněji jsou popsány zdroje informací pro finanční analýzu, bez nichž by nebylo možné její zpracování, včetně seznámení s jednotlivými uživateli, pro něž jsou výsledky z finanční analýzy zásadní. Dále jsou vysvětleny fáze finanční analýzy a na závěr této kapitoly jsou uvedeny metody finanční analýzy, které jsou využity v praktické části bakalářské práce.

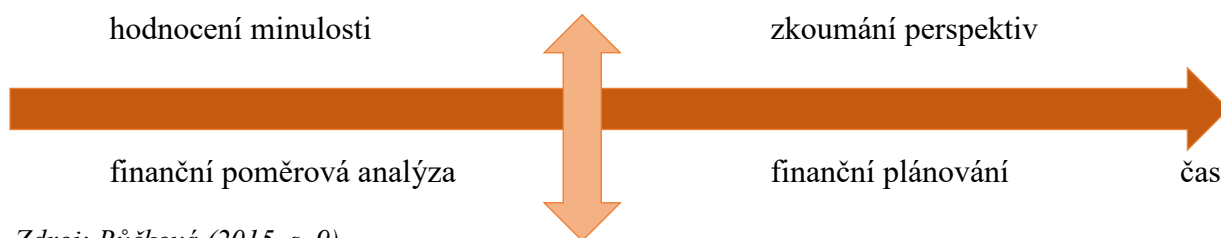
2.1 Předmět a účel finanční analýzy

První známky finanční analýzy se objevily ve Spojených státech amerických. Růčková uvádí, že „*původ finanční analýzy je pravděpodobně stejně starý jako vznik peněz*“ (2015, s. 9). Nejdříve však byla zpracována teorie finanční analýzy, a až s postupem času se tato teorie začala aplikovat v praxi. Finanční analýza se v průběhu času vyvíjela vždy podle doby, ve které měla fungovat. S pozdějším využitím výpočetních technik se analýza stále více zdokonalovala až do nynější podoby.

Finanční analýzu můžeme definovat mnoha způsoby. Sedláček uvádí, že „*finanční analýza podniku je pojímána jako metoda hodnocení finančního hospodaření podniku, při které se získaná data třídí, agregují, poměřují mezi sebou navzájem, kvantifikují se vztahy mezi nimi, hledají kauzální souvislosti mezi daty a určuje se jejich vývoj*“ (2007, s. 3).

Finanční analýza hodnotí situaci společnosti z časového hlediska ze dvou ohledů. V prvním případě, kdy se ohlížíme do minulosti a hodnotíme, jak se společnost vyvíjí až do současnosti. V druhém případě, nám hodnocení slouží jako podklad pro budoucí plánování. Tyto dva ohledy jsou zobrazeny v obr. 2.1. Umožňuje jak krátkodobé plánování s obvyklým chodem společnosti, tak i strategické, které souvisí s rozvojem v delším časovém horizontu.

Obr. 2.1 Časové hledisko hodnocení informací



Zdroj: Růčková (2015, s. 9)

Oblast zpracování finanční analýzy není nijak legislativně upravována žádnými předpisy. Díky této skutečnosti dochází k nejednotnosti terminologie a postupů, interpretace a srovnávání jejích výsledků.

V současné době je hlavním důvodem aplikace finanční analýzy, aby každá obchodní společnost dobře zjistila příčiny úspěšnosti, či neúspěšnosti svého podnikání tak, aby mohla včas reagovat a vést ji k její prosperitě. Finanční analýza odhaluje nejen finanční zdraví společnosti, ale také identifikuje pravděpodobné slabiny, na kterých by společnost v budoucnu mohla stavět.

2.2 Zdroje finanční analýzy

Pro uskutečnění kvalitní finanční analýzy je klíčové mít dostatečné množství informací, které by měly být komplexní a přesné. V případě nepodchycení všech možných údajů či použití nekvalitních informací může dojít ke zkreslení finanční situace společnosti. Dluhošová klasifikuje vstupní data do těchto pěti skupin:

„Výkazy finančního účetnictví:

- *přehled o stavu a struktuře majetku a zdrojích jeho krytí (rozvaha),*
- *přehled o tvorbě a užití výsledku hospodaření (výkaz zisku a ztráty),*
- *přehled o pohybu peněžních toků (výkaz cash Flow, výkaz o změnách vlastního kapitálu).*

Výkazy vnitropodnikového účetnictví:

- *přehled zobrazující vynakládání podnikových nákladů v nejrůznějších členění,*
- *výkazy o spotřebě nákladů na jednotlivé výkony nebo v jednotlivých střediscích. (Tyto interní informace nejsou veřejně dostupnými).*

Finanční informace:

- *výroční zprávy,*
- *vnitropodnikové informace,*
- *prognózy finančních analytiků a vedení firmy,*
- *burzovní informace,*
- *zprávy o vývoji měnových relací a úrokových sazeb.*

Kvantifikovatelné nefinanční informace:

- *firemní statistiky produkce nebo odbytu,*
- *statistika zaměstnanosti,*
- *prospekty,*

- *normy spotřeby,*
- *interní směrnice.*

Nekvantifikovatelné informace:

- *zprávy vedoucích pracovníků jednotlivých útvarů,*
- *komentáře manažerů a odborného tisku,*
- *nezávislá hodnocení,*
- *prognózy“ (2010, s. 72).*

Nejdůležitější údaje nalezneme ve finančním účetnictví, a to ve formě účetních výkazů a přílohy, které jsou základem finanční analýzy. Tyto výkazy by měly být veřejně dostupnými informacemi ve veřejném rejstříku, avšak bohužel 60 % - 80 % společností tyto výkazy nezveřejňují. Nejvýznamnější podíl má rozvaha, výkaz zisku a ztráty a příloha, které jsou nedílnou součástí účetní závěrky.

Od 1. 1. 2016 je nově zavedena tzv. kategorizace účetních jednotek viz Tab. 2.2, podle které se určují povinnosti daným subjektům.

Tab. 2.2 Kategorizace účetních jednotek

Kategorie ÚJ*	Roční úhrn čistého obrátu** (mil. Kč)	Aktiva celkem*** (mil. Kč)	Průměrný počet zaměstnanců****
Mikro	do 18	do 9	do 10
Malá	do 200	do 100	do 50
Střední	do 1 000	do 500	do 250
Velká	nad 1 000	nad 500	nad 250

Zdroj: (Zákon o účetnictví, § 1b Kategorie účetních jednotek a kategorie skupin účetních jednotek)

* Zařazení do vyšší kategorie, pokud je k rozvahovému dni překročena min. 2 z 3 kritérií.

** Ročním úhrnem čistého obrátu se pro účely tohoto zákona rozumí výše výnosů snížená o prodejní slevy, dělená počtem započatých měsíců, po které trvalo účetní období, a vynásobená 12 dle § 1d ZoÚ.

*** Aktivy celkem se pro účely tohoto zákona rozumí úhrn aktiv zjištěný z rozvahy § 1d ZoÚ.

**** Průměrným počtem zaměstnanců se pro účely tohoto zákona rozumí průměrný přepočtený evidenční počet zaměstnanců podle metodiky Českého statistického úřadu § 1d ZoÚ.

Kategorizace účetních jednotek slouží pro stanovení odlišných kritérií v oblastech:

- možnost vést účetnictví ve zjednodušeném rozsahu,

- sestavení účetní závěrky v plném rozsahu / ve zkráceném rozsahu,
- zveřejňování účetní závěrky,
- povinnost sestavení přehledu cash flow a přehledu o změně vlastního kapitálu,
- povinnost sestavení výroční zprávy,
- oceňování majetku ke konci rozvahového dne reálnou hodnotou.

Účetnictví ve zjednodušeném rozsahu dle § 9 odst. 3, 4 ZoÚ mohou vést příspěvkové organizace z rozhodnutí zřizovatele a neziskové organizace (spolky, honební společenstva, církve, nadační fondy a další), jestliže jsou mikro nebo malými jednotkami a nemají povinnost mít účetní závěrku ověřenou auditorem.

Od 1. 1. 2016 znění § 7 odst. 1 zákona o účetnictví bylo pozměněno: „Účetní jednotky jsou povinny vést účetnictví tak, aby účetní závěrka byla sestavena na jeho základě srozumitelně a podávala věrný a poctivý obraz předmětu účetnictví a finanční situace účetní jednotky tak, aby na jejím základě mohla osoba, která tyto informace využívá, činit ekonomická rozhodnutí.“

Účetní závěrka je sestavována dle zákona o účetnictví v plném nebo zkráceném rozsahu dle § 18 odst. 2 ZoÚ. Účetní jednotka, jejíž povinností není ověření účetní závěrky auditorem, postačuje sestavení ve zkráceném rozsahu. Dle § 3a odst. 1 vyhlášky č. 500/2002 Sb. povinnost sestavovat rozvahu v plném rozsahu mají vždy velké a střední účetní jednotky. Malé a mikro pouze v případě, že podléhají ověření účetní závěrky auditorem. Za velkou účetní jednotku se vždy považuje subjekt veřejného zájmu a vybrané účetní jednotky. Subjektem veřejného zájmu mohou být banky, pojišťovny, kótované společnosti a penzijní společnosti dle § 1a ZoÚ. Vybrané účetní jednotky mohou být organizační složky státu, územní samosprávné celky, státní fondy podle rozpočtových pravidel, dobrovolné svazky obcí, příspěvkové organizace, Regionální rady regionů soudržnosti a Všeobecná zdravotní pojišťovna České republiky a zdravotní pojišťovny. Rozvahu ve zkráceném rozsahu mohou vést tedy pouze malé a mikro účetní jednotky, které nepodléhají auditu dle § 3a odst. 2 vyhlášky č. 500/2002 Sb. Dle § 3a odst. 3 vyhlášky č. 500/2002 Sb. povinnost sestavovat výkaz zisku a ztráty mají všechny obchodní společnosti, střední a velké účetní jednotky, mikro a malé účetní jednotky, které podléhají ověření účetní závěrky auditorem. Dle § 3a odst. 4 vyhlášky č. 500/2002 Sb. výkaz zisku a ztráty ve zkráceném rozsahu mohou sestavovat mikro a malé účetní jednotky, které nejsou obchodní společnostmi a jestliže jejich účetní závěrka nepodléhá auditu. Příloha ve zkráceném rozsahu je závazná pro všechny dle § 3a odst. 6 vyhlášky č. 500/2002 Sb., v plném

rozsahu opět pro velké a střední účetní jednotky, mikro a malé účetní jednotky pouze když podléhají auditu dle § 3a odst. 5 vyhlášky č. 500/2002 Sb. A v neposlední řadě od 1. 1. 2016 vznikla povinnost velkým a středním účetním jednotkám dle § 18 odst. 2 ZoÚ sestavovat přehled cash flow a přehled o změnách vlastního kapitálu.

Zveřejnit účetní závěrku dle § 21a ZoÚ jsou povinny ty účetní jednotky, které jsou zapsány ve veřejném rejstříku, a to v tom rozsahu, v jakém jimi byla sestavena či ověřena auditorem.

Každý účetní výkaz bude ještě podrobněji rozepsán v následujících kapitolách bakalářské práce.

2.2.1 Rozvaha

Rozvaha je podrobně vymezena ve vyhlášce č. 500/2002 Sb. a v zákoně o účetnictví 563/1991 Sb. v § 18 a § 19. Rozvahu v plném rozsahu zahrnující všechny položky podle přílohy č. 1 vyhlášky, musí vždy sestavovat velké účetní jednotky i střední účetní jednotky. Malé a mikro účetní jednotky musí mít rozvahu sestavenou v plném rozsahu v případě, že jim vzniká povinnost mít účetní závěrku ověřenou auditorem. Rozvahu ve zkráceném rozsahu – rozšířená verze zahrnující položky podle přílohy č. 1 vyhlášky, a to pouze položky označené písmeny a římskými číslicemi s výjimkou položek C. II. 1 Dlouhodobé pohledávky a C. II. 2 Krátkodobé pohledávky mohou sestavovat malé účetní jednotky, které nemají povinnost mít účetní závěrku ověřenou auditorem. Ve zkráceném rozsahu – základní verze obsahující položky podle přílohy č. 1 vyhlášky, a to pouze položky označené písmeny mohou vést mikro účetní jednotky, které nepodléhají ověření účetní závěrky auditorem.

Rozvaha je účetní výkaz, který vyobrazuje stav majetku a zdrojů jeho krytí k určitému datu, zpravidla k 31. 12., v peněžním vyjádření, viz příloha 1. Rozvaha je nedílnou součástí účetní závěrky. Jejím základem je bilanční princip:

$$AKTIVA = PASIVA \quad (2.1)$$

Majetková struktura společnosti neboli aktiva znamená, čím společnost v daném okamžiku disponuje. Základní členění aktiv je podle doby vázanosti ve společnosti a likvidity. Likvidita se popisuje jako schopnost majetku přeměnit se na peníze. Začíná se od nejméně likvidních aktiv (dlouhodobý majetek) až k nejlikvidnějším položkám (krátkodobý majetek). Dlouhodobý majetek má dobu použitelnosti delší než jeden rok. Tyto aktiva se nespotřebovávají, ale opotřebovávají ve formě odpisů, kdy se hodnota opotřebení přenáší do

nákladů. Krátkodobý majetek má dobu použitelnosti kratší než jeden rok a spotřebovává se najednou.

Kapitálová struktura neboli pasiva jsou zdrojem financování společnosti. Rozdělují se podle jejich původu, zdali jsou z externích či interních zdrojů nebo podle závazkového charakteru, kde se jedná o vlastní či cizí kapitál. Přehled o pasivech nám říká, jakým způsobem je majetek společnosti financován a jestli je schopen dostát svých závazků. Pasiva lze rozlišit i podle časového hlediska na dlouhodobé a krátkodobé.

2.2.2 Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu

Výkaz zisku a ztráty je detailně charakterizován ve vyhlášce č. 500/2002 Sb. a v zákoně o účetnictví 563/1991 Sb. § 18 a § 21. Výsledovka je také součástí účetní závěrky. Výkaz zisku a ztráty musí být sestaven v plném rozsahu zahrnující všechny položky podle přílohy č. 2 a 3 vyhlášky u všech obchodních společností a u ostatních subjektů jako je velká i střední účetní jednotka. Dále u malé i mikro účetní jednotky v případě ověření účetní závěrky auditorem. Ve zkráceném rozsahu výkaz zisku a ztráty obsahující všechny položky podle přílohy č. 2 a 3 vyhlášky, a to pouze položky označené římskými číslicemi, písmeny a výpočtové položky musí sestavovat malé a mikro účetní jednotky pokud nejsou obchodními společnostmi a když nemají povinnost mít ověřenou účetní závěrku auditorem.

Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu je tokový výkaz, jež zobrazuje přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za dané časové období, viz příloha 2. Výsledek hospodaření může vyjít kladný, což by znamenalo zisk nebo může být záporný, což by bylo označeno jako ztráta. Tento ukazatel, ať už kladný či záporný, má možnost hodnotově vyjádřit kvalitu práce společnosti za dané časové období, avšak není vždy věrohodným důkazem, zda společnost prosperuje.

Náklady představují peněžní vyjádření všech spotřebovaných ekonomických zdrojů. Obvykle se projevují jako úbytek aktiv nebo vznik závazku. Naopak výnosy vyjadřují přírůstky peněz ze všech svých činností. Vznik výnosů je pravidelně spojen buď se zvýšením aktiv či snížením pasiv.

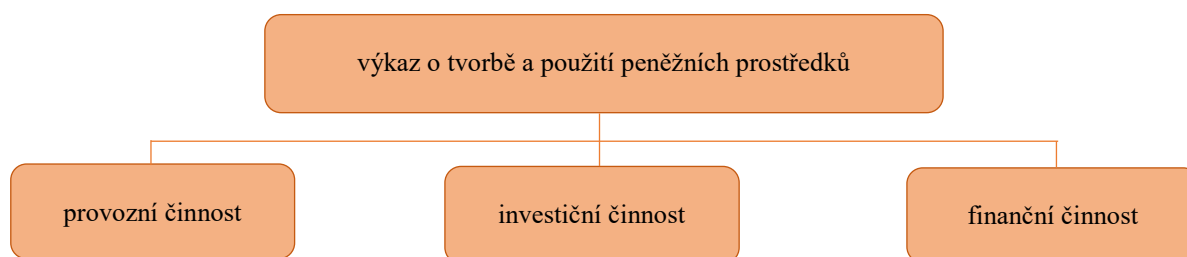
Při sestavování výkazu zisku a ztráty je uplatňována účetní zásada, s názvem akruální princip. Akruální princip nám říká, že účtování nákladů a výnosů patří do účetního období, se kterým věčně i časově souvisí. Jinak řečeno, platí v období, v němž byly transakce realizovány. Časová i věčná shoda nákladů a výnosů je řešena pomocí účtů časového rozlišení, konkrétněji

náklady příštích období, příjmy příštích období, výnosy příštích období a výdaje příštích období.

2.2.3 Výkaz cash flow

Výkaz cash flow je podrobně definován v Českých účetních standardech pro podnikatele č. 023. Výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků slouží ke zhodnocení finanční situace společnosti. Přehled cash flow zachycuje veškeré přírůstky a úbytky peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů. Mezi peněžní prostředky patří peníze v hotovosti, peněžní prostředky na účtech a peníze na cestě. Peněžním ekvivalentem je myšlen krátkodobý likvidní majetek, který jsme schopni přeměnit na předem známou peněžní sumu a u něhož je hodnota v čase neměnná. Výkaz se rozděluje na tři části, viz Obr. 2.2: provozní, investiční a finanční činnost.

Obr. 2.2 Struktura výkazu o tvorbě a použití peněžních prostředků



Zdroj: Růčková (2015, s. 34)

Cash flow z provozní činnosti vyjadřuje rozdíl mezi příjmy a výdaji spojenými s běžnou činností společnosti. Také nám umožňuje rozpoznat, do jakého rozsahu odpovídá výsledek hospodaření za běžnou činnost se skutečně vydělanými penězi.

Cash flow z investiční činnosti souvisí s pořízením a vyřazením dlouhodobého majetku z důvodu prodeje, eventuálně poskytování půjček, úvěrů a výpomocí, jejichž vznik nesouvisí s provozní činností společnosti.

Cash flow z finanční činnosti zahrnují zvyšování či snižování dlouhodobého kapitálu, především splácení a přijímání dlouhodobých úvěrů, přijaté nebo naopak vyplacené dividendy a další.

Přehled o peněžních tocích lze vypočítat pomocí bilanční či sloupcové formy. Bilanční forma obsahuje na jedné straně tvorbu peněžních prostředků a na druhé straně jejich užití. Sloupcová podoba lze tvořit dvěma způsoby, a to přímou nebo nepřímou metodou.

Přímá metoda

Tato metoda je přesnější, ale její využití není tak časté z důvodu náročnosti na evidenci. Vypočítá se jako rozdíl celkové sumy příjmů a celkové sumy výdajů za určité časové období.

Nepřímá metoda

Tento postup je méně přesný, přesto ale více využívaný a na evidenci méně náročný. Používá se pomocí transformace zisku do pohybu peněžních prostředků, viz příloha č. 3.

2.2.4 Příloha

Příloha je součástí účetní závěrky a její obsah vychází z vyhlášky č. 500/2000 Sb. Při sestavování přílohy se vychází nejen z účetních, ale i jiných podkladů společnosti a jejím úkolem je doplnit a vysvětlit informace uvedené v rozvaze a ve výkazu zisku a ztráty. Příloha se nejčastěji sestavuje ve formě tabulek kvůli srozumitelnosti a přehlednosti uvedených údajů. Tento dokument slouží vedení společnosti i dalším uživatelům. Obsahem přílohy jsou:

- obecné údaje o účetní jednotce podle § 18 odst. 3 zákona o účetnictví (obchodní společnost, sídlo, IČ a mnoho dalších),
- informace o použitých metodách, zásadách, odchylkách, způsobech oceňování, odpisování, účtování,
- doplňující údaje k rozvaze a výkazu zisku a ztráty,
- přehled o peněžních tocích a přehled o změnách vlastního kapitálu,
- posouzení schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách,
- informace o významných událostech a skutečnostech, které nastaly, až po rozvahovém dni a ostatní významné informace dle uvážení účetní jednotky,
- informace o odměně za audit (pouze u velkých účetních jednotek).

Od 1. 1. 2016 se informace v příloze uvádějí ve stejném pořadí, v jakém jsou vykázány položky v rozvaze a výkazu zisku a ztráty. Základní informace nacházející se v příloze vymezuje § 39 vyhlášky. Musí je uvést veškeré účetní jednotky bez ohledu na jejich kategorizaci. V souladu s tím jsou informace rozděleny dle jednotlivých paragrafů vyhlášky:

a) příloha v plném rozsahu

- velké účetní jednotky = § 39 + § 39 b + § 39 c,
- střední účetní jednotky = § 39 + § 39 b,
- malé a mikro účetní jednotky povinně auditované = § 39 + § 39 a,

b) příloha ve zkráceném rozsahu

- malé a mikro účetní jednotky neauditované = § 39.

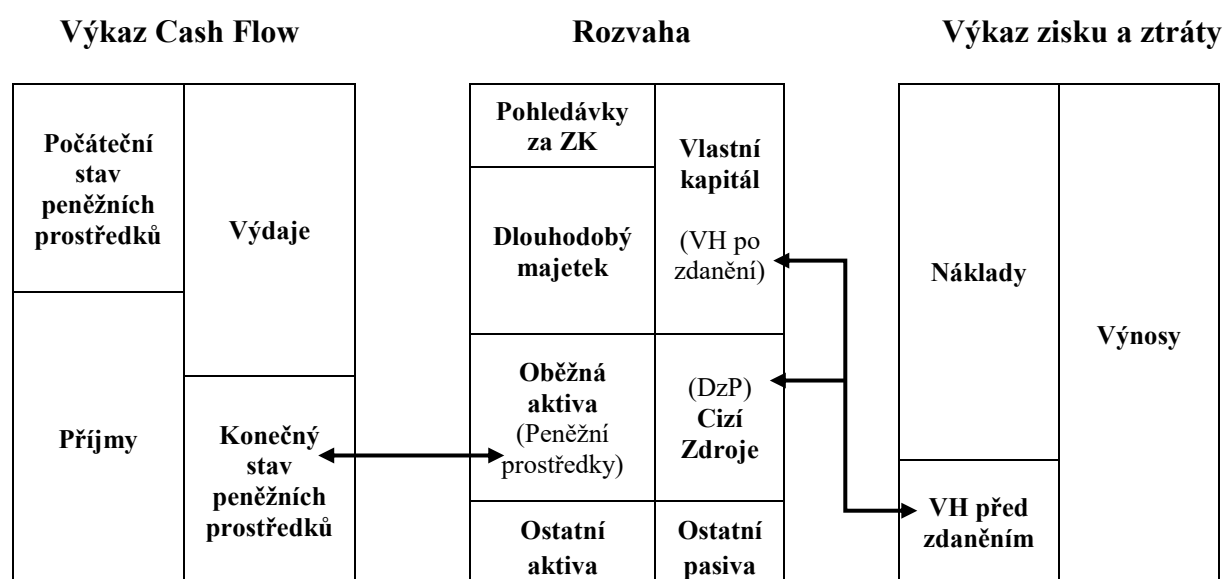
2.2.5 Vzájemná provázanost účetních výkazů

Pro zpracování finanční analýzy by se měla dodržovat provázanost účetních výkazů – rozvahy, výkazu zisku a ztráty a výkazu cash flow. Výkaz cash flow nám zobrazuje příjmy a výdaje, jejichž konečný zůstatek peněžních prostředků se nachází i v aktivní straně rozvahy. Naopak výkaz zisku a ztráty nám zachycuje náklady a výnosy, jejichž výsledek hospodaření je taktéž složkou rozvahy, ale nyní pasivní strany a rozděluje se na dvě části: výsledek hospodaření po zdanění ve vlastních zdrojích a daň z příjmů v cizích zdrojích. Oba tyto výkazy se propojují do rozvahy, a proto se rozvaha považuje za osu těchto výkazů.

Růčková klasifikuje čtyři druhy transakcí v rámci těchto tří výkazů:

- „transakce peněžně účinné, které nepůsobí na zisk a jsou součástí výkazu cash flow a strany aktiv rozvahy, nezasahují do položek výkazu zisků a ztráty,
- transakce ziskově účinné, které neovlivňují peněžní prostředky, jsou součástí cash flow a výkazu zisků a ztráty,
- transakce ziskově i peněžně účinné probíhají prostřednictvím všech tří výkazů,
- transakce neovlivňující zisk ani cash flow probíhající pouze v rámci rozvahy“ (2015, s. 38).

Obr. 2.3 Tříbilanční systém



Zdroj: Dluhošová (2010, s. 63)

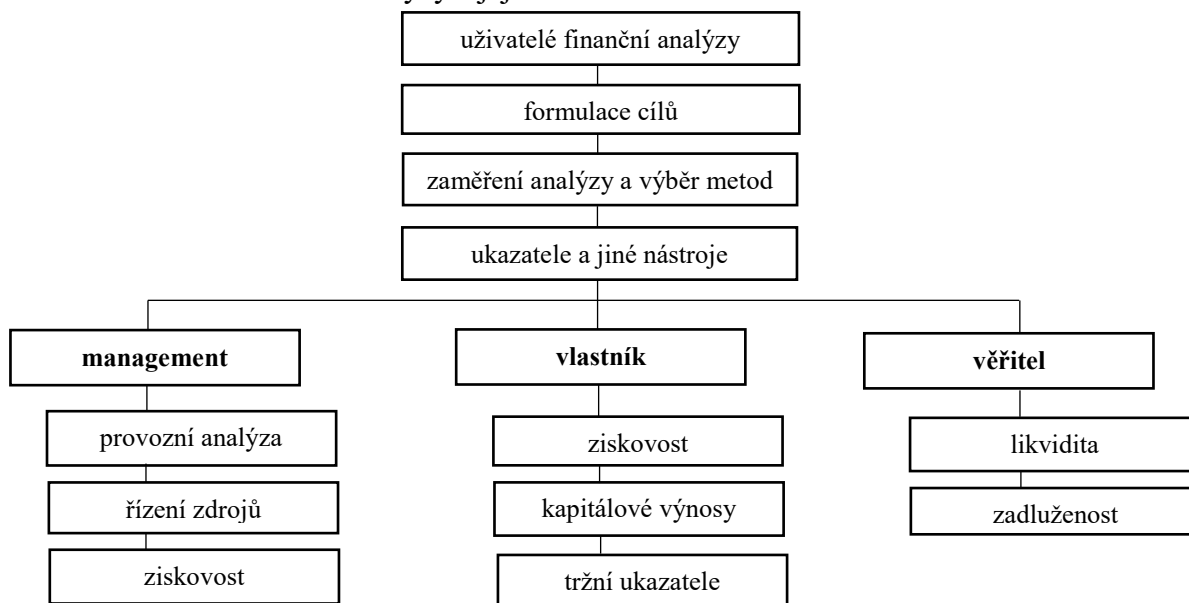
2.3 Uživatelé finanční analýzy

Údaje, týkající se finanční situace společnosti, mohou mít významný užitek pro neohrazenou skupinu různých uživatelů. Finanční analýza je značným nástrojem podnikových manažerů, aby přijímali správná ekonomická rozhodnutí, dále pro majitele společnosti, odbory a zaměstnance z interního pohledu. Z externího pohledu jsou to akcionáři, obchodní partneři, konkurenti, banky, stát a mnoho dalších, jejichž smyslem je posoudit danou situaci a podle ní určit východisko. Každý z možných uživatelů sleduje tu část, která je pro něj při ekonomickém rozhodování stěžejní. Obr. 2.4 zachycuje dané subjekty a jejich předmět zájmu. Kalouda konstatuje, že „*k paradoxům současné praxe finančního řízení patří, že ve významném procentu případů vědí konkurující podniky více o svých konkurentech než o vlastním podniku*“ (2015, s. 58). Uživatelé můžeme rozčlenit do dvou skupin: interní a externí.

Interní uživatelé mají k dispozici veškeré interní dokumenty, ať už plány či statistiky až po vnitropodnikové účetnictví. Takže by jejich závěry měli být mnohem přesnější, než závěry u externě zhotovené finanční analýzy. Ve společnosti je analýza prováděna buďto interními útvary nebo mohou být povolány osoby k tomu způsobilé, kupříkladu auditori, ratingové agentury či oceňovatelé.

Externí uživatelé vychází ze zveřejňovaných účetních závěrek společností a z jiných dostupných zdrojů dostatečných k získání přibližných výsledků. Pomocí výsledků mohou dojít k řešení jejich naskytnuté situace. Například banka posuzuje bonitu svého klienta a díky informacím z analýzy jeho finančního zdraví může změnit úvěrové podmínky.

Obr. 2.4 Uživatelé finanční analýzy a její zaměření



Zdroj: Růčková (2015, s. 12)

2.4 Fáze finanční analýzy

Knápková a Pavelková (2013) rozdělují postup finanční analýzy do několika částí s ohledem na to, zda jde o externí či interní zpracování analýzy.

1. Vyhledání informací o samotné společnosti.

- Tato fáze platí jen pro zpracování externí finanční analýzy, zahrnuje předmět činnosti, strategie a další informace volně dostupné.

2. Analýza vývoje odvětví.

- Tuto fázi již podstupuje externí i interní zpracování finanční analýzy.
- V tomto kroku se posuzuje daná situace ve společnosti a výhled do budoucnosti.

3. Analýza účetních výkazů.

- V tomto bodě probíhá analýza veškerým výkazů, tzn. rozvaha, výkaz zisku a ztráty výkaz cash flow.

4. Zhodnocení všech složek finanční rovnováhy.

- Mezi tyto složky patří: ukazatelé zadluženosti, rentability, likvidity, aktivity a ukazatelé kapitálového trhu.
- Dalším krokem této fáze je posouzení dosažených hodnot daných ukazatelů a zjištění zdali jsou pro společnost dobré nebo ne.
- Také zde dochází ke srovnání výsledků analýzy. Máme 3 základní typy:
 - srovnání v čase,
 - srovnání s jinými společnostmi v odvětví,
 - srovnání s danou normou nebo plánem.
- Všechny tři typy lze využít pro hodnocení nebo pro přijetí nezbytných opatření pro budoucí vývoj finanční situace ve společnosti.

5. Vztahy uvnitř jednotlivých skupin ukazatelů a mezi skupinami ukazatelů.

- Tato část zahrnuje aplikaci paralelní soustavy nebo pyramidové rozklady.

6. Zhodnocení výsledků a souhrn doporučení.

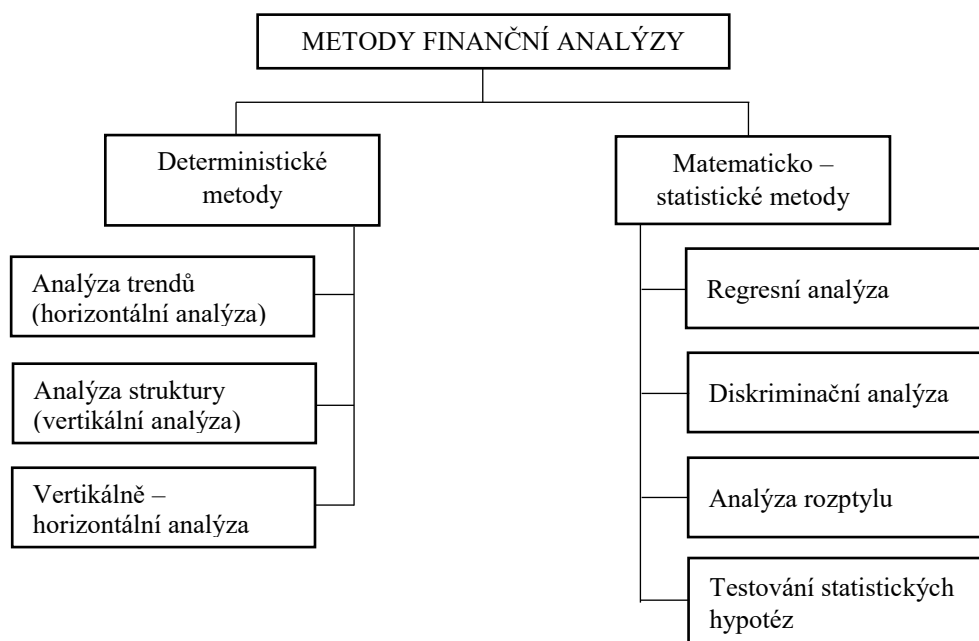
- Tyto závěry by měly vést ke zlepšení dosavadního stavu analyzované společnosti.

2.5 Metody finanční analýzy

Metody využívané při finanční analýze se s postupem času standardizovaly. V této době jsou v praxi populární pro svou jednoduchost. Každá společnost si při realizaci finanční analýzy vybírá z možných metod a postupů uvedených na Obr. 2.5, které zrovna vyhovují jejich požadavkům. Růčková (2015) tvrdí, že vybrané metody by měly být využity se zřetelem na:

- a) účelnost – to znamená, že ne každá společnost využívá stejné metody finanční analýzy, avšak volba metody vždy musí odpovídat předepsanému cíli,
- b) nákladovost – s realizací finanční analýzy jsou spojeny vysoké náklady, jelikož kvalitně vypracovaná analýza vyžaduje čas a kvalifikovanou práci,
- c) spolehlivost – lze zvýšit pomocí spolehlivých vstupních informací, které by měli zajistit nepochybné výsledky z vyhotovené analýzy.

Obr. 2.5 Členění metod finanční analýzy



Zdroj: Dluhošová (2010, s. 73)

2.5.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza (analýza trendů) zachycuje porovnání změn příslušných položek z účetních výkazů v jednotlivých obdobích. Tato metoda má za úkol změřit absolutní i relativní změny jednotlivých položek v čase, buďto v absolutním nebo procentuálním vyjádření, uvedeno v rovnicích (2.2) a (2.3). Analýza se provádí po řádcích, proto je v názvu horizontální.

Cílem této metody je vyčíslit, o kolik procent se jednotlivé položky z účetních výkazů změnily v porovnání s minulými účetními obdobími. Účetními obdobími je myšleno více než dva roky, potom má analýza trendů lepší vypovídající schopnost. Ještě navíc pro zvýšení vypovídající schopnosti je nutno vyloučit náhodné změny v ekonomickém prostředí, například odlišnosti v cenách vstupů či v daňové soustavě.

$$\text{Absolutní změna} = U_t - U_{t-1} = \Delta U_t \quad (2.2)$$

$$\text{Relativní změna} = \frac{U_t - U_{t-1}}{U_{t-1}} = \frac{\Delta U_t}{U_{t-1}} \quad (2.3)$$

kde U je hodnota ukazatele, t představuje běžný rok a naopak $t-1$ předešlý rok.

2.5.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza neboli analýza struktury spočívá v posouzení podílu dílčích ukazatelů v relaci k absolutnímu ukazateli. Metoda vyčísluje podíl příslušných položek z účetních výkazů na předem určeném základu v procentním vyjádření, viz (2.4). Aplikace vertikální analýzy v případě rozvahy vyjadřuje jednotlivé položky jako procento z celkových pasiv či aktiv, tedy absolutním ukazatelem se stává suma pasiv nebo aktiv. U výsledovky tento postup určuje podíl jednotlivých položek výkazu zisku a ztráty na tržbách. Metoda pracuje s daty v jednotlivých obdobích odshora dolů, proto analýza nese název vertikální.

$$\text{Podíl na celku} = \frac{U_i}{\Sigma U_i} \quad (2.4)$$

kde U_i je velikost jednotlivé položky a ΣU_i představuje sumu hodnot všech položek v rámci daného celku.

2.5.3 Poměrová analýza

Poměrová analýza patří k nejčastěji používaným metodám, a to z toho důvodu, že umožňuje zjistit okamžitou představu o dané finanční situaci společnosti z účetních výkazů. „*Poměrový ukazatel se vypočítá jako poměr jedné nebo několika účetních položek základních účetních výkazů k jiné položce nebo k jejich skupině*“ (Růčková 2015, s. 47). Poměrová analýza lze rozdělit na pět okruhů ukazatelů:

- rentabilita,
- likvidita,

- aktivita,
- zadluženost,
- finanční trh.

Výhodné je, že toto srovnání můžeme provádět kdekoliv, neboť se jedná o ukazatele používané po celém světě, ale ne vždy to platí i pro vyhodnocování výsledků. Holečková tvrdí, že „podnik se jeví jako finančně zdravý při jiných přijatelných hodnotách poměrových ukazatelů v zemích s rozvinutým akciovým financováním, než v oblasti s převahou bankovních úvěrů v pasivech, zejména kde je značný podíl krátkodobých úvěrů“ (2008, s. 48). Tyto rozborové práce jsou spíše vodítkem, které napomáhají k přijímání důležitých rozhodnutí. Finanční situaci nelze posoudit jen podle samotných výpočtů.

S ohledem na cíle práce budou níže popsány pouze ukazatele rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti.

2.5.3.1 Ukazatele rentability

Rentabilita neboli výnosnost vyjadřuje schopnost společnosti zhodnocovat investovaný kapitál. Ukazatele rentability jsou také schopny zhodnotit, zda je efektivnější práce s vlastními zdroji nebo s cizím kapitálem. Čím vyšší budou výsledky ukazatelů rentability, tím lépe. Vypovídá to o hospodaření společnosti se svým majetkem a kapitálem. U úspěšné společnosti budou mít tyto ukazatele rostoucí tendenci.

Ve vzorcích výpočtu rentability jsou použity odlišné druhy zisku:

- **EBITDA** (Earnings before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) představuje zisk před započtením úroků, daní, odpisů a amortizace,
- **EBIT** (Earnings before Interest and Taxes) je zisk před zaplacením úroků a daní,
- **EBT** (Earnings before Taxes) označuje zisk před zdaněním,
- **EAT** (Earnings after Taxes) představuje zisk po zdanění neboli čistý zisk.

Rentabilita celkového vloženého kapitálu ROA (Return On Assets) poměruje zisk společnosti s celkovými aktivy vloženými do společnosti a nebere v potaz, zda byly aktiva investována z vlastních nebo cizích zdrojů, viz (2.5). Rentabilita aktiv je vhodným ukazatelem pro srovnávání společností.

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva} \quad (2.5)$$

Rentabilita vlastního kapitálu (Return On Rquity) měří celkovou výnosnost vlastního kapitálu vloženého vlastníky do společnosti, znázorněna rovnicí (2.6). Pomocí ukazatele ROE mohou investoři posoudit, zdali reprodukce jejich vloženého kapitálu probíhá efektivně s určitou intenzitou odpovídající riziku dané investice.

Ve spojitosti s ukazatelem ROE je také důležitý pákový efekt neboli leverage-faktor. Jeho podstatou je zjistit v jaké míře se změnila rentabilita vlastního kapitálu, pokud by se změnila kapitálová struktura. Růčková tvrdí, že „leverage-faktor vypovídá o tom, že mezi rentabilitou vlastního a celkového kapitálu existuje jakýsi vliv páky, což znamená, že je-li úroková míra cizího kapitálu nižší než rentabilita celkového kapitálu, roste rentabilita vlastního kapitálu při přílivu cizího kapitálu – tento fakt je označován jako pozitivní leverage efekt“ (2015, s. 61). V opačném případě by se jednalo o negativní leverage efekt.

$$ROE = \frac{EAT}{VK} \quad (2.6)$$

Rentabilita celkového investovaného kapitálu (Return On Capital Employed) vypočítává výnosnost dlouhodobých zdrojů (vlastní kapitál, rezervy a dlouhodobé cizí zdroje). Tento ukazatel se využívá k mezipodnikovému srovnání a hodnotí významnost dlouhodobých investic, viz (2.7).

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé dluhy}} \quad (2.7)$$

Rentabilita tržeb (Return On Sales) měří schopnost společnosti dosahovat zdanitelný zisk při určité úrovni tržeb, viz (2.8). Tento ukazatel lze nalézt pod názvem ziskové rozpětí, protože je nástrojem k vyjádření ziskové marže.

$$ROS = \frac{EAT}{\text{tržby}} \quad (2.8)$$

2.5.3.2 Ukazatele likvidity

Likvidita je jedna z podstatných podmínek pro úspěšné trvání společnosti. Při rozboru ukazatelů likvidity a pro konečnou interpretaci výsledků se používají pojmy solventnost, likvidita a likvidnost.

Solventnost je schopnost uhradit všechny své závazky v daném termínu, objemu, v požadované podobě a na předem určeném místě.

Likvidita představuje přeměnu aktiv na peněžní prostředky, aby mohly být použity na zaplacení neuhrazených závazků.

Likvidnost označuje, jak je obtížné a časově náročné transformovat jednotlivé druhy majetku na peněžní prostředky. Nejlikvidnější částí oběžného majetku je finanční majetek, který má peněžní formu. Méně likvidní jsou krátkodobé pohledávky, protože se počítá s velkou pravděpodobností, že se v nejbližší době přemění na peníze a do nejméně likvidních patří zásoby, jejichž proměna na peníze trvá nejdelší dobu.

Běžná likvidita (Current Ratio) vyjadřuje, kolikrát by byla společnost schopna dostat svých závazků, kdyby společnost přeměnila veškerá oběžná aktiva na peněžní prostředky, zachyceno níže (2.9). U tohoto ukazatele existují různá omezení. Mezi nejdůležitější patří neznámost struktury oběžných aktiv, tudíž nevíme jednotlivou likvidnost u daného majetku. Vypovídací schopnost běžné likvidity se v doporučených hodnotách pohybuje mezi 1,5 a 2,5.

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{OA}{CK_{(krátkodobý)}} \quad (2.9)$$

Pohotová likvidita (Acid Test Ratio) je již konstruována tak, že dochází k vyloučení nejméně likvidního dílu oběžného majetku, a tím jsou zásoby (materiál, polotovary, nedokončená výroba a hotové výrobky). Pohotová likvidita poměruje oběžné aktiva bez zásob ke krátkodobým závazkům, viz (2.10). Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím má společnost větší jistotu úhrady krátkodobých dluhů. Doporučená hodnota se nachází v rozmezí 1,0 až 1,5.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{OA - \text{zásoby}}{CK_{krátkodobý}} \quad (2.10)$$

Okamžitá likvidita (Cash Ratio) se vypočítá jako poměr nejlikvidnější částí oběžného majetku a krátkodobých dluhů, viz (2.11). Nejlikvidnějším oběžným majetkem se rozumí krátkodobý finanční majetek, což mohou být peněžní prostředky na účtech či v pokladně, a také krátkodobé cenné papíry a šeky. Uspokojivá hodnota se pohybuje na úrovni 0,2 - 0,5.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{OA - \text{zásoby} - \text{pohledávky}}{CK_{krátkodobý}} = \frac{KFM}{CK_{krátkodobý}} \quad (2.11)$$

S analyzováním likvidity souvisí důležitý ukazatel zvaný čistý pracovní kapitál (Net Working Capital). Čistý pracovní kapitál lze začlenit do kategorie rozdílových ukazatelů. Ukazatel se používá k analýze společnosti zejména z pohledu likvidity, jelikož určuje optimální

výši jednotlivých složek oběžného majetku a náležitý způsob jejich financování. Čistý pracovní kapitál lze vypočítat jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými dluhy, viz (2.12).

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = OA - CK_{\text{krátkodobý}} \quad (2.12)$$

Čistý pracovní kapitál znázorňuje přístupy financování společnosti Obr. 2.6.

Obr. 2.6 Přístupy financování společnosti

Umírněný	Konzervativní	Agresivní															
<table><tr><td rowspan="2">Dlouhodobý majetek</td><td>Vlastní kapitál</td></tr><tr><td>Dlouhodobé dluhy</td></tr><tr><td>Oběžný majetek</td><td>Krátkodobé dluhy</td></tr></table>	Dlouhodobý majetek	Vlastní kapitál	Dlouhodobé dluhy	Oběžný majetek	Krátkodobé dluhy	<table><tr><td>Dlouhodobý majetek</td><td rowspan="2">Vlastní kapitál</td></tr><tr><td rowspan="3">Oběžný majetek</td></tr><tr><td>Dlouhodobé dluhy</td></tr><tr><td>Krátkodobé dluhy</td></tr></table>	Dlouhodobý majetek	Vlastní kapitál	Oběžný majetek	Dlouhodobé dluhy	Krátkodobé dluhy	<table><tr><td rowspan="2">Dlouhodobý majetek</td><td>Vlastní kapitál</td></tr><tr><td>Dlouhodobé dluhy</td></tr><tr><td>Oběžný majetek</td><td>Krátkodobé dluhy</td></tr></table>	Dlouhodobý majetek	Vlastní kapitál	Dlouhodobé dluhy	Oběžný majetek	Krátkodobé dluhy
Dlouhodobý majetek		Vlastní kapitál															
	Dlouhodobé dluhy																
Oběžný majetek	Krátkodobé dluhy																
Dlouhodobý majetek	Vlastní kapitál																
Oběžný majetek																	
	Dlouhodobé dluhy																
	Krátkodobé dluhy																
Dlouhodobý majetek	Vlastní kapitál																
	Dlouhodobé dluhy																
Oběžný majetek	Krátkodobé dluhy																
ČPK = 0	ČPK > 0	ČPK < 0															

Zdroj: Holečková (2008, s. 121)

Umírněný přístup vyjadřuje financování trvalého majetku dlouhodobými zdroji, naopak proměnlivá aktiva krátkodobými zdroji. V takové případě se mluví o vyrovnané kapitálové a majetkové struktuře.

Konzervativní přístup k financování trvalého majetku používá dlouhodobý kapitál, avšak ten se využívá i u majetku dočasného. Při konzervativním financování dochází k neefektivnosti, jelikož dlouhodobé zdroje jsou dražší než krátkodobé zdroje. Tento přístup je nejméně rizikový, ale mnohem dražší. Takové situaci se říká překapitalizování společnosti.

Agresivní přístup využívá strategie financování části trvalého majetku krátkodobým cizím kapitálem, v tomto případě se jedná o podkapitalizování společnosti. Tento způsob financování je levnější, avšak mnohem rizikovější, a to tehdy, když jsou krátkodobým kapitálem kryta i stálá aktiva.

2.5.3.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity neboli ukazatele v různých formách aktiv relativní vázanosti kapitálu. Holečková tvrdí, že „*ukazatele aktivity jsou využívány především pro řízení aktiv, umožňují vyjádřit, kvantifikovat, jak účinně, intenzivně a rychle podnik využívá svůj majetek*“ (2008, s. 81). Ukazatele aktivity informují o tom, kolik aktiv společnost potřebuje pro zajištění určitého objemu tržeb. Každé odvětví má jiné hodnoty, proto je nutné posuzovat jejich stav i vývoj vzhledem k danému odvětví, ve kterém společnost působí. Existují dva typy ukazatelů aktivity, doba obratu a počet obratu (rychlost). Doba obratu vyjadřuje délku trvání, během kterého se uskuteční jeden obrat a rychlost obratu počítá, kolikrát se specifická položka přemění na jinou položku za dané období.

Obrat celkových aktiv (Total Assets Turnover Ratio) se vypočítá jako poměr tržeb k celkovému kapitálu, viz (2.13). Ukazatel vyjadřuje kolikrát se suma aktiv obrátí za jeden rok. Čím vyšší je hodnota, tím je i efektivita využívání majetku vyšší.

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.13)$$

Obrat zásob (Inventory Turnover Ratio) měří, kolikrát za rok se zásoby přemění na ostatní složky oběžného majetku až po opakovaný nákup zásob, viz (2.14). Nízká hodnota značí nebezpečí ohledně platební schopnosti společnosti. Důvodem nízkého počtu obrátek může být nahromadění nepotřebných či neprodejných zásob nebo nesprávná nákupní politika. V přebytných zásobách jsou umrtveny finanční prostředky, které nepřinášejí žádný výnos. Naopak vyšší hodnota znamená, že společnost zbytečně nezadržuje finanční prostředky v nadbytečných či neprodejných zásobách.

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} \quad (2.14)$$

Doba obratu zásob (Inventory Turnover) vypovídá, jak dlouho je oběžný majetek vázán ve formě zásob do okamžiku jeho prodeje nebo spotřeby, viz (2.15). Obecně platí čím kratší doba obratu, tím lepší je situace společnosti.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby} \times 360}{\text{tržby}} \quad (2.15)$$

Doba obratu pohledávek (Average Collection Period) udává, jak dlouho v průměru trvá splacení pohledávek, viz (2.16). Podle tohoto ukazatele se sleduje platební disciplína odběratelů a vyhodnocuje se inkasní politika společnosti. Pokud odběratelé nedodržují termíny splatnosti

pohledávek, u společnosti by měli nastavit patřičná opatření na urychlení inkasa nebo by se mohli dostat do problému kvůli nedostatku finančních prostředků.

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{pohledávky \times 360}{tržby} \quad (2.16)$$

Doba obratu závazků (Creditors Payment Period) hodnotí platební kázeň společnosti vzhledem ke svým dodavatelům, viz (2.17). Společnost by měla mít delší dobu obratu závazků než dobu obratu pohledávek nebo by mohlo dojít k narušení finanční stability.

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{závazky \times 360}{tržby} \quad (2.17)$$

2.5.3.4 Ukazatele zadluženosti a finanční stability

Finanční stabilita je určena strukturou zdrojů podnikového financování. Grünwald a Holečková tvrdí, že „*ukazatele finanční stability charakterizují míru zajištění rovnováhy mezi způsobem financování a alokací finančních prostředků do majetku*“ (2007, s. 120).

Ukazatele zadluženosti vyjadřují skutečnost, že společnost využívá k financování cizí zdroje. Společnosti k financování používají i vlastní zdroje, ale to s sebou nese snížení celkové výnosnosti vloženého kapitálu. Naopak využití pouze cizích zdrojů je často spojeno s problémy při jeho získávání, a proto existují ukazatele zadluženosti, které pomohou najít optimální vztah mezi cizím a vlastním kapitálem.

Podíl vlastního kapitálu na aktivech (Equity Ratio) zjišťuje celkovou výši aktiv, která je kryta vlastními zdroji, může se také objevit pod názvem míra samofinancování, viz (2.18). Ukazatel vyjadřuje jak je vysoká finanční samostatnost majitele. Vyšší hodnota zpravidla značí nižší riziko pro jejich věřitele.

$$Podíl\ vlastního\ kapitálu\ na\ aktivech = \frac{vlastní\ kapitál}{aktiva} \quad (2.18)$$

Stupeň krytí stálých aktiv vypovídá o tom, jestli jsou trvalé aktiva společnosti kryta dlouhodobým kapitálem, viz (2.19). Stupeň krytí stálých aktiv by měl dosahovat hodnoty 100 % a více, takže by měl být všechn dlouhodobý majetek kryt dlouhodobým kapitálem. Je žádoucí, aby byl ukazatel rostoucí.

$$Stupeň\ krytí\ stálých\ aktiv = \frac{dlouhodobý\ kapitál}{stálá\ aktiva} \quad (2.19)$$

Majetkový koeficient (Equity Multiplier) neboli finanční páka (Financial Leverage) zjišťuje, kolik aktiv v Kč připadá na 1 Kč vlastního kapitálu, viz (2.20). Výsledek ukazatele by měl být stabilní.

$$\text{Majetkový koeficient} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.20)$$

Ukazatel celkové zadluženosti (Debt Ratio) také označován jako věřitelské riziko. Celková zadluženost se vypočte jako podíl veškerých závazků k celkovým aktivům, viz (2.21). Ukazatel vypovídá o tom, jak moc je společnost zadlužená. Čím vyšší hodnota vyjde, tím je pak vyšší i riziko věřitelů. Největší význam má tento ukazatel u dlouhodobých věřitelů, což jsou třeba komerční banky. Věřitelé upřednostňují nižší hodnotu ukazatele, jelikož je díky tomu zajištěn tzv. bezpečnostní polštář pro případ ztrát, jestliže by došlo k likvidaci.

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.21)$$

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu (Debt-Equity Ratio) se vypočte jako veškeré závazky k vlastnímu kapitálu, viz (2.22). Zadluženost vlastního kapitálu by se měla u stabilních společností pohybovat mezi 80 % až 120 %. Přiměřená zadluženost vlastního kapitálu je podmíněna fází vývoje společnosti a hlavně postojem majitelů k riziku.

$$\text{Zadluženost vlastního kapitálu} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.22)$$

Úrokové krytí (Times Interest Earned Ratio) nebo také zisková úhrada úroků zobrazuje, kolikrát zisk převyší úrokové platby, neboli kolikrát je placení úroků zajištěno ziskem, viz (2.23). Vyšší hodnota označuje lepší finanční situaci společnosti. Neschopnost uhradit své úrokové platby ze zisku, může značit přicházející finanční tíseň společnosti. Hodnota 1 znamená, že společnost celý svůj zisk využije na pokrytí nákladových úroků. V případě, že hodnota je menší než 1, společnost si není schopna vydělat ani na splacení svých nákladových úroků. Dle amerických analytiků je bezproblémová úroveň okolo hodnoty 8. Převrácenou hodnotou úrokového krytí je úrokové zatížení.

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} \quad (2.23)$$

3. Charakteristika obchodní společnosti Behr Bircher Cellpack BBC Czech s.r.o.

V následující kapitole se nachází charakteristika a popis obchodní společnosti Behr Bircher Cellpack BBC Czech s.r.o., která se skládá ze dvou provozoven v Hranicích, viz Obr. 3.1 a ve Valašském Meziříčí, viz Obr. 3.2. Následně je aplikována finanční analýza. V této kapitole je zpracována i SWOT analýza, v níž se hodnotí silné a slabé stránky, příležitosti a hrozby.

Obr. 3.1 Provozovna Bircher Process Control v Hranicích



Zdroj: Bircher. [online]. [cit. 2016-09-18]. Dostupné z: <http://www.bircher.cz>

Obr. 3.2 Provozovna Cellpack Kunststofftechnik ve Valašském Meziříčí



Zdroj: Bircher. [online].]. [cit. 2016-09-18]. Dostupné z: <http://www.bircher.cz>

3.1 Základní údaje o společnosti s ručením omezeným

V této části se nachází souhrn základních informací o obchodní společnosti Behr Bircher Cellpack BBC Czech s.r.o., jejichž finanční výkazy jsou použity k finanční analýze této bakalářské práce.

Obchodní firma	Behr Bircher Cellpack BBC Czech s.r.o.
Sídlo	Zašovská 877, Krásno nad Bečvou, 757 01 Valašské Meziříčí
Spisová značka	C 24694 vedená u Krajského soudu v Ostravě
Identifikační místo	26034671
Právní forma	Společnost s ručením omezeným
Jednatel	MICHAEL GABRIEL, dat. nar. 22. listopadu 1967 CH-8472 Seuzach, Landstrasse 43, Švýcarská konfederace Den vzniku funkce: 28. listopadu 2016
Společník	Cellpack AG - 5612 Villmergen, Anglikerstrasse 99, Švýcarská konfederace
Základní kapitál	40 000 000,- Kč
Vznik obchodní společnosti	9. dubna 2001
Předmět podnikání	Obráběčství Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona Výroba, instalace, opravy elektrických strojů a přístrojů, elektronických a telekomunikačních zařízení
Webové stránky	http://www.bircher.cz/ http://kunststofftechnik.cellpack.com/cz/

Logo

Obr. 3.2 Logo obchodní společnosti



Zdroj: BBC-Group. [online]. [cit. 2016-09-18].
Dostupné z: <http://www.bbc-group.com/home/>

3.2 Profil společnosti Behr Bircher Cellpack BBC Czech s.r.o.

Behr Bircher Cellpack BBC Czech s.r.o. je součástí švýcarského koncernu BBC Group, jehož divize úspěšně působí na trhu více než 50 let. V České republice působí provozovna divize Bircher Process Control od roku 2001 v průmyslové části Hranic na Moravě a od roku 2006 provozovna divize Cellpack Kunststofftechnik ve Valašském Meziříčí. Obě tyto provozovny jsou od konce roku 2014 součástí jedné společnosti Behr Bircher Cellpack BBC Czech s.r.o. Provozovny se neustále rozvíjí a rostou. Společnost jako celek si zakládá na vysoké kvalitě za příznivou cenu.

3.3 Historie společnosti s ručením omezeným

Následující oddíl je věnován přehledu důležitých historických dat obou dvou divizí, které se udály od počátku roku 1957 až po rok 2003 v koncernu BBC Group. Také je v této kapitole rozepsána historie obou dvou českých provozoven společnosti Behr Bircher Cellpack BBC Czech s.r.o.

3.3.1 Zjednodušená historie divize Bircher Process Control

V této části se nachází souhrn všech důležitých dat historických událostí divize Bircher Process Control.

- 1957** Založení společnosti Max Bircher se sídlem v severním švýcarském městě Schaffhausen
- 1962** Přesun do nového působiště v Beringenu
- 1965** Otevření divizí systémů, kontrolních systémů a inženýringu
- 1975** Společnost s ručením omezeným Max Bircher prošla proměnou na akciovou společnost
- 1990** Společnost se nachází těsně před bankrotem a dochází k likvidaci menších částí společnosti
- 1991** Poté se společnosti ujal Giorgio Behr, Otto Stehle, Franz Wittmer a Anton Bucher
- 1993** Zřízení pobočky Bircher Asia Pacific v Bahru MY
- 2001** Otevření provozovny v České republice, konkrétně v Hranicích na Moravě
- 2003** Integrace Bircher Reglomat AG a Bircher Process Control AG do BBC Group

3.3.2 Zjednodušená historie divize Cellpack Kunststofftechnik

V druhé části se nachází souhrn všech důležitých dat historických událostí divize Cellpack Kunststofftechnik.

1961 Výstavba hlavní divize (sídla) na výrobu plastu ve Villmerghenu

2003 Integrace do BBC Group

2006 Otevření provozny ve Valašském Meziříčí

2010 Přesun výroby sáčků z Villmerghenu do Valašského Meziříčí v České republice

2013 Otevření provozovny v Lautereckenu

3.3.3 Rozsáhlejší historie provozovny Bircher Process Control v Hranicích

Dceřiná společnost Bircher CZ byla založena v roce 2001 v Hranicích na Moravě. Společnost tehdy sídlila v pronajatých prostorách společnosti SSI Schäfer. Ze začátku svého působení společnost zaměstnávala pouze 8 zaměstnanců a dodávala své průmyslové rozvaděče jen pro švýcarský trh. S postupem času společnost Bircher CZ s. r. o., pod vedením Ernsta Bührera získávala více zákazníků nejen v České republice, ale také ve světě.

Po několika letech společnost pod změněným názvem Bircher Process Control BBC s.r.o., vedená Ing. Alešem Havránkem společně s B. Meierem, zaměstnávala 60 pracovníků. Výroba se dále zvětšovala, a proto bylo potřeba přesídlit závod do větší haly. V květnu 2011 byl položen základní stavební kámen a od dubna 2012 již pobočka sídlí v nově vzniklých firemních prostorech o rozměru 4000 m².

Ke konci roku 2014 se název obchodní společnosti změnil na Behr Bircher Cellpack BBC Czech s.r.o., jelikož proběhla fúze se sesterskou společností sídlící ve Valašském Meziříčí. Momentálně je provozovna vedená Michaellem Gabrielem a stále se nachází ve fázi rozvoje, již se 140 zaměstnanci.

3.3.4 Rozsáhlejší historie provozovny Cellpack Kunststofftechnik ve Valašském Meziříčí

Divize Cellpack Kunststofftechnik hledala vhodnou lokalitu pro novou provozovnu v České republice a hlavní prioritou bylo zvolit stejný region s již existující provozovnou v Hranicích.

V roce 2006 pan T. Meyer našel místo v prostorech závodu Schott Glass ve Valašském Meziříčí, kde se otevřelo další působiště. Po zrušení výroby sáčků ve Villmerghenu se v roce 2010 začaly vyrábět ve Valašském Meziříčí. Provozovna se rozrostla a pracovalo zde 42 lidí.

Od roku 2013 se zde navíc začaly vyrábět papírové proložky, které se taktéž vyrábí ve francouzském městě Illfurth.

V roce 2014 došlo k již výše uvedené fúzi se sesterskou společností sídlící v Hranicích. V nynější době je provozovna také vedená Michaellem Gabrielem, již se 70 zaměstnanci.

3.4 Činnost společnosti s ručením omezeným

V další části je popsán předmět činnosti obou dvou provozoven společnosti Behr Bircher Cellpack BBC Czech s.r.o. v České republice. Hranická provozovna patří pod jinou divizi než ta z Valašského Meziříčí, tudíž každá z nich vyrábí jiný produkt.

3.4.1 Činnost provozovny Bircher Process Control v Hranicích

Divize Bircher Process Control je mezinárodním poskytovatelem služeb na trhu výroby spínacích, rozvodných a řídicích skříní pro průmyslové stroje a zařízení. Nabízí komplexní řešení v oblasti průmyslových rozvaděčů a automatizace od zpracování koncepce přes projekci a vývoje softwaru. Součástí je zajištění potřebného materiálu až po samotnou výrobu, externí montáž, uvedení do provozu a technickou podporu.

Společnost disponuje vyškolenými pracovníky na pozicích vedoucího projektu se znalostí cizích jazyků a zkušenostmi v oboru, kteří pomohou v řešení jakýchkoliv technických úkolů a problémů. Hlavní náplní jejich práce je zpracování nabídek s ohledem na požadavky klientů. Také připravují podklady pro nákup materiálu, podle kterých nákupci objednávají. Vedoucí projektu zpracovávají výrobní dokumentaci pro realizaci zakázek. Koordinují termíny realizace zakázek, řeší případné změny či vzniklé problémy a dávají zákazníkům podněty pro optimalizaci nákladů.

Projekční a konstrukční činnosti provádí tým zkušených techniků a inženýrů, kteří zhotovují schéma zapojení, kusovníky, 3D náhledy na skříně, svorkové a kabelové plány, případně další nezbytnou dokumentaci k realizaci zakázky.

V moderně vybavené výrobní hale se vyrábí průmyslové rozvaděče od prototypů po sériovou výrobu. Během procesu je společnost schopna flexibilně reagovat na požadavky zákazníků a na změny i v průběhu běžících projektů. Vyrobené rozvaděče jsou určeny pro automatizované logistické systémy, potravinářský průmysl, veřejnou dopravu a mnohé další aplikace. Dle požadavků zákazníka je možné rozvaděče instalovat do určené technologie a zároveň uvést do provozu.

3.4.2 Činnost provozovny Cellpack Kunststofftechnik ve Valašském Meziříčí

Výroba hotových dílů podle výkresu zákazníka probíhá pomocí třískového obrábění na těch nejmodernějších výrobních strojích CNC v požadované kvalitě a s požadovanou přesností. Veškerý nákup materiálů a prodej hotových výrobků si zajišťuje hlavní divize sídlící ve švýcarském městě Villmergen, tudíž provozovna ve Valašském Meziříčí se stará pouze o výrobu.

Široký dodávaný sortiment polotovaru z různých plastů je k dispozici v rozmanitém provedení ve formě kruhových tyčí, desek, trubek a profilů. V bohatém sortimentu je více než 100 různých teplem tvárných a teplem tvrditelných plastových materiálů. Standardní a vysokovýkonné plasty v čisté formě a se zpevňujícími vlákny, mazivy, elektricky vodivými nebo jinými přísadami modifikovaných materiálů, splňují individuální požadavky v průmyslu a v oblasti zdravotnictví.

Plastové materiály speciálně vyvinuté pro lékařskou techniku s registrací podle USP a ISO 10993-1 ve formě granulátů a polotovarů jsou materiály pro výrobu implantátů, jakož i

3.5 SWOT analýza společnosti s ručením omezeným

SWOT analýza je univerzální nástroj, jejímž hlavním úkolem je identifikovat a zhodnotit silné a slabé stránky ve vztahu k příležitostem a hrozbám vzhledem k vnějším a vnitřním faktorům. Díky SWOT analýze dokážeme posoudit fungování společnosti jako celku a nalézt vhodné příležitosti k budoucímu rozvoji, jelikož se pomocí této metody můžeme na společnost dívat ze čtyř úhlů pohledu. Zkratka této techniky je složená z počátečních písmen těchto anglických slov:

- Strengths...silné stránky
- Weaknesses...slabé stránky
- Opportunities...příležitosti
- Threats...hrozby.

Následně byla SWOT analýza aplikována na provozovnu Bircher Process Control v Hranicích, kde byly zhodnoceny silné a slabé stránky, jakožto interní záležitosti společnosti a potenciální příležitosti a hrozby z ohledu vnějšího prostředí. U provozovny Cellpack Kunststofftechnik ve Valašském Meziříčí nebyla zpracována SWOT analýza, jelikož si

švýcarská divize zařizuje nákup materiálu i veškerý prodej sama. V provozovně ve Valašském Meziříčí probíhá pouze výroba, proto by SWOT analýza neměla příliš velký význam.

Tab. 3.1 SWOT analýza

SWOT ANALÝZA		
Vnitřní prostředí	Silné stránky (Strengths)	Slabé stránky (Weaknesses)
	Vysoká kvalita poskytovaných služeb a výrobků	Časová náročnost zakázek
	Flexibilita	Obtížná zastupitelnost zaměstnanců
	Finanční síla a zdraví společnosti	Vysoká fluktuace lidí
	Technická vybavenost na vysoké úrovni	Vysoké počáteční náklady na materiál
	Vybudovaná základna zákazníků	Nedostatečná efektivita a výkonnost výroby
	Dlouhodobé vztahy se zákazníky	Nedostatečná informovanost
	Odborná praxe pro studenty	Nedostatečná motivace zaměstnanců
	Variabilita zakázek	Nedostatečná provázanost mezi jednotlivými moduly FI, CO, MM a plánování výroby
Vnější prostředí	Příležitosti (Opportunities)	Hrozby (Threats)
	Zavedení jednotného ERP systému	Zvýšení konkurenčního tlaku
	Rozvoj společnosti	Vstup nových konkurentů na trh
	Rozšíření poskytovaných služeb a výrobků	Nedostatek kvalifikovaných pracovníků na trhu práce
	Příjem nových kvalifikovaných zaměstnanců a stabilizace stávajících zaškolených zaměstnanců	Ohrožená ze strany dodavatelů
	Získávání nových zákazníků	Kurzy měn
	Snižování cen dodavatelů	Snižování cen

Zdroj: vlastní zpracování, (Horváthová, 2013)

Jelikož je provozovna Bircher Process Control v Hranicích divizí švýcarského koncernu BBC Group můžeme jako jednu z hlavních silných stránek zmínit silné finanční zázemí v podobě této mateřské společnosti. Díky těmto financím může společnost vytvářet spousty projektů, zlepšovat své služby a kvalitu svých výrobků. Specifikum provozovny shledáváme především ve vysoké kvalitě nabízených služeb, která souvisí s vysokou propracovaností výroby. Jako jedna z mála firem na trhu průmyslové automatizace nabízí komplexní řešení požadavků svých klientů. Kvůli své dlouholeté praxi dokáže nabízet své služby již od zpracování koncepce až po externí montáž. Kromě kvality služeb zákazníci vyhledávají společnost i pro její širokou flexibilitu v řešení jejich požadavků. Přizpůsobení přáním zákazníků bere jako jednu z nejdůležitějších fází výrobního a prodejního procesu. Jako příklad bychom mohli uvést, že pokud zákazníci nejsou spokojeni s nabízeným materiálem, mohou přinést svůj vlastní nebo navrhnout jinou společnost, která materiál nabízí dle jejich potřeb a provozovna Bircher Process Control jejich požadavkům vyhoví. Mezi další silné stránky patří poskytování odborné praxe studentům a jejich následné zaměstnávání v provozovně. Tato odborná praxe probíhá ve spolupráci se středními školy elektrotechnickými ve Valašském

Meziříčí, Lipníku nad Bečvou a Přerově. V posledních pěti letech ve společnosti zůstalo 10 studentů, kteří absolvovali odbornou praxi a byli účastníky stipendijního programu. V neposlední řadě lze zmínit již 15 - ti letou zkušenost na trhu a s tím související vybudované vztahy s dodavateli a zákazníky. Společnost si velmi zakládá na těchto vztazích a snaží se je prohlubovat. Pro dlouholeté zákazníky se snaží vytvářet spousty výhod a udržovat společný obchodní vztah na výborné úrovni.

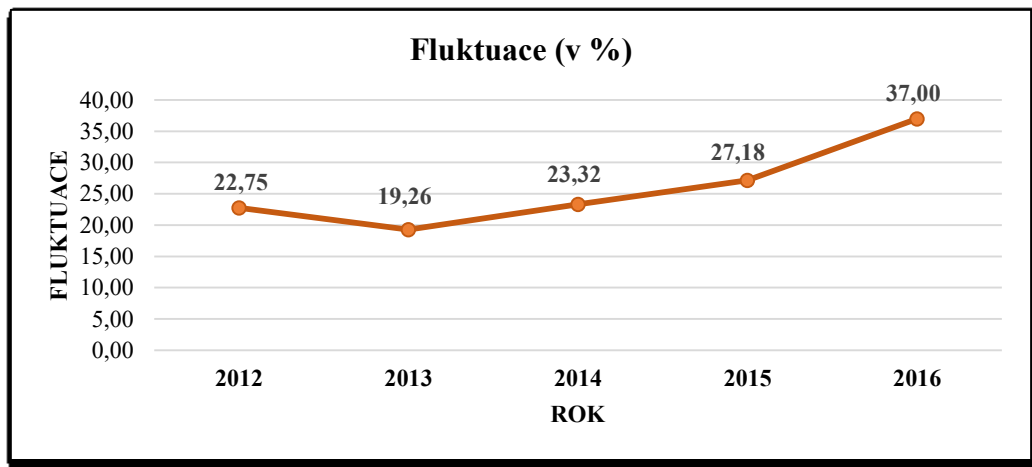
Vysoká časová náročnost jednotlivých zakázek ovlivňuje významným způsobem slabé stránky společnosti. Z tohoto důvodu dochází k pozdnímu plnění termínů a výjimečně dochází i k nutnosti placení penále za nedodržení smluvních podmínek. I přes obtížnou zastupitelnost pracovníků dochází k vysoké fluktuaci, které se posléze projevuje jako jeden z faktorů zasahující do nedostatečné produktivity. Vývoj fluktuace dosahuje 19 % až 28 % zaměstnanců za rok v průběhu zkoumaného období, které nám znázorňuje níže uvedená Tab. 3.2 a Obr. 3.3. Nejčastějšími důvody pro rozvazování pracovních poměrů z hlediska zaměstnance jsou neodpovídající či obtížná práce, nevyhovující pracovní podmínky a také ukončení pracovního poměru v průběhu zkušební doby bez udání důvodu. Z hlediska zaměstnavatele se vyskytují nejčastější důvody jako nedostatečná kvalifikace v oboru a neschopnost zaučit se. Z důvodu vysoké fluktuace často dochází ke špatné informovanosti jak mezi nákupčími, vedoucími projektu, tak i mezi ostatními zaměstnanci, kteří jsou noví a ještě neznají chod výroby. Mezi další slabé stránky patří vysoké náklady na materiál a časový nesoulad mezi pohledávkami a závazkami. Společnost nepřijímá žádné zálohy od zákazníků, tím pádem v samotné výrobě jsou peníze vázané po dobu 4 – 6 týdnů a následně má zákazník dalších 30 – 90 dní na splacení pohledávky. Během této doby by společnost při přijetí zálohové platby peníze mohla využít efektivněji. Všechny tyto slabé stránky společně ovlivňují nízkou produktivitu, která se váže na neexistenci jednotného systému, která vede k neexistující provázanosti mezi jednotlivými moduly účetnictví, skladového hospodářství a plánování výroby.

Tab. 3.2 Fluktuace zaměstnanců

Rok	Přepočtený stav zaměstnanců	Počet rozvázaných pracovních poměrů	Fluktuace (v %)
2011	60	18	28,34
2012	70	16	22,75
2013	77	15	19,26
2014	88	20	23,32
2015	107	29	27,18
2016	185	74	37,00

Zdroj: vlastní zpracování

Obr. 3.3 Graf fluktuace



Zdroj: vlastní zpracování

Jednou z příležitostí pro každého zaměstnance je možnost naučit se nebo vylepšit si cizí jazyk. Ať již anglický nebo německý jazyk vyučující rodilým mluvčím. Mezi další zaměstnanecké výhody patří například obědy, které jsou servírovány ve společnosti a také jsou plně placeny obchodní společnostmi, dále můžeme zmínit příspěvek na dopravu od vzdálenosti 8 km k pracovišti a příspěvek na penzijní neb životní pojištění. Firemní příležitosti cílí ke komplexním službám a inženýringu. Již od roku 2001 se společnost rozrůstá a usiluje o trvale udržitelný rozvoj. K roku 2012 se datuje velký firemní krok a to výstavba větší a především vlastní haly, kromě haly společnost zakoupila i přilehlé pozemky, na kterých může svou provozovnu dále rozšiřovat. Osvobození se od pronájmu ve společnosti SSI Schäfer představuje úsporu peněz, která se v dalších letech projevila jako správný krok. V roce 2015 byla zahájena výroba další divize koncernu BBC Group pod názvem Bircher Reglomat dodávající bezpečnostní rohože a kontaktní lišty. Rozšíření stávajících výrobků mělo za následek příjem nových zaměstnanců a zvýšení počtu zákazníků, z čehož hodlá provozovna v Hranicích v budoucích letech dále prosperovat a nadále svou výrobu rozšiřovat.

Potencionální ohrožení provozovny by mohlo spočívat ve vstupu nových firem na trh či ve zvýšení konkurenčního tlaku ze strany stávajících firem. Divize se snaží udržovat a zlepšovat svou pozici na trhu pomocí snižování cen. Udržování stávajících a získávání nových zákazníků je pro ni klíčové. Kromě stávajících trhů se snaží společnost proniknout i na trhy pro ni nové. K těmto účelům společnost zaměstnává nové vedoucí projektů a key account manažery, kteří mají za úkol vstoupit na trhy do dalších zemí jako např. Francie. Z tohoto důvodu je velkým ohrožením i kurz měn, jelikož již v dnešní době velká část obchodů probíhá se zahraničními společnostmi. Kurzy se mohou stát nestabilními a negativně ovlivnit finanční stabilitu

společnosti. Firemní hrozbou je dále i vysoká závislost na dodavatelích. Díky níž může docházet ke zpoždění zakázek už od počátku výroby.

4. Finanční analýza ve vybrané obchodní společnosti Behr Bircher Cellpack BBC Czech s.r.o.

V rámci této kapitoly je zhodnocena finanční situace společností Behr Bircher Cellpack BBC Czech s.r.o. ve Valašském Meziříčí a Bircher Process Control BBC s.r.o. v letech 2012 až 2013 a je zde zhodnocena i finanční situace těchto dvou společností po fúzi v letech 2014 až 2016 pod jednotným názvem Behr Bircher Cellpack BBC Czech s.r.o. Pro zhodnocení jsou použity metody, které byly popsány v teoretické části bakalářské práce, analýza horizontální, vertikální a poměrová. K aplikaci finanční analýzy byly použity data z účetních výkazů.

4.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza zachycuje vývoj jednotlivých položek z rozvahy i výkazu zisku a ztráty v čase. Výpočty byly provedeny pomocí rovnic 2.2 pro absolutní a 2.3 pro relativní vyjádření změny. Horizontální analýza má za úkol zjišťovat změny jednotlivých položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty jak v absolutních, tak i relativních hodnotách vůči minulému období.

4.1.1 Horizontální analýza rozvahy

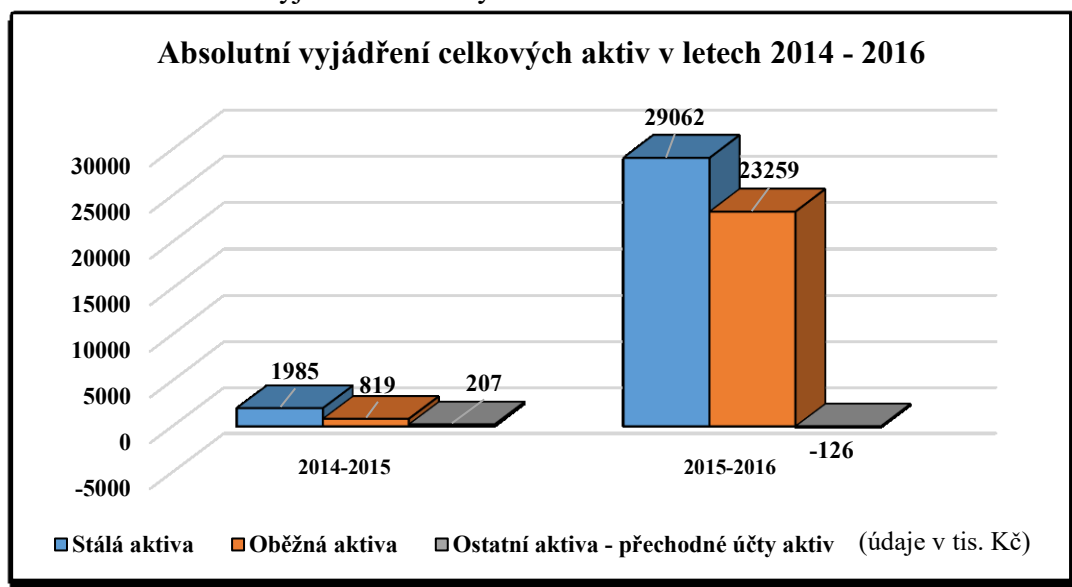
Horizontální analýza je zpracována pouze v letech 2014 až 2016 po fúzi dvou společností Behr Bircher Cellpack BBC Czech s.r.o. ve Valašském Meziříčí a Bircher Process Control BBC s.r.o. v Hranicích. Zpracování horizontální analýzy z výkazů jednotlivých obchodních společností před fúzí by nepřinesly žádné hodnotné ani efektivní informace.

Vývoj aktiv měl během sledovaného období rostoucí charakter. Zjištěné změny jsou zachyceny v příloze č. 4. Mezi roky 2014 a 2015 byl mírný nárůst celkových aktiv společnosti Behr Bircher Cellpack BBC Czech s.r.o. 0,98 % (3 011 tis. Kč). Na růst celkových aktiv měla vliv položka ostatní aktiva, která se zvýšila o 67,65 %, avšak v absolutní hodnotě to bylo pouze o 207 tis. Kč, a to u položky náklady příštích období (pronájem a licence software). Dále stálá aktiva, jejichž hodnota činila nárůst o 1,27 % (1 985 tis. Kč) a oběžná aktiva, která vzrostla o 0,54 % (819 tis. Kč). Nejvýraznější růst u dlouhodobého hmotného majetku byl u samostatných movitých věcí a souborů movitých věcí, které vzrostly o 61,28 % (16 459 tis. Kč), společnost nakoupila technologickou linku Krauss Mafei a devět nových soustruhů CNC. Naopak klesající trend byl u nedokončeného hmotného majetku, jehož hodnota klesla o 99,89 % (10 803 tis. Kč) a u poskytnutých záloh na DHM, kterým klesla hodnota na nulu. Oběžná aktiva měla rostoucí charakter, a to jen díky dvěma rostoucím položkám. Jednou z nich byla položka zásob, která

vzrostla o 37,71 % (20 898 tis. Kč), takže společnost zvýšila své skladové zásoby, hlavně v nedokončené výrobě a polotovarech. Druhá položka byla krátkodobé poskytnuté zálohy, jejichž hodnota se zvýšila o 1076,47 % (915 tis. Kč), ale vzhledem k obratu se nejednalo o podstatnou částku. Ostatní položky se snížily, avšak ne natolik, aby oběžný majetek měl klesající charakter.

Mezi roky 2015 a 2016 zůstal vývoj aktiv stále rostoucí. Jeho celková hodnota se zvýšila o 16,87 % (52 195 tis. Kč). Rostoucí tendenci měly opět stálá aktiva, která se zvýšila o 18,42 % (29 062 tis. Kč) a oběžná aktiva, jejichž hodnota vzrostla o 15,38 % (23 259 tis. Kč). Naopak klesající trend byl zaznamenán u položky ostatní aktiva o 24,56 % (-126 tis. Kč), přesněji u položky náklady příštích období, protože se snížila hodnota pronájmu. Největší nárůst ze stálých aktiv byl zachycen na položce dlouhodobý hmotný majetek o 18,60 % (29 243 tis. Kč) z toho důvodu, že v Německu byla zrušena výroba a jejich veškerý majetek byl převeden a převezen do společnosti, naopak k poklesu došlo u položky dlouhodobý nehmotný majetek o 35,15 % (-181 tis. Kč), a to z důvodu odpisů. Největší meziroční nárůst u oběžných aktiv měl nyní krátkodobý finanční majetek o 52,83 % (8 457 tis. Kč), ale přece jen tuto situaci způsobil předešlý rok, kdy naopak hodnota klesla o 41,60 % (-11 336 tis. Kč), nicméně to bylo příznivé. Položka zásob se také opět zvýšila o 13,39 % (10 215 tis. Kč), a to hlavně díky výhodné koupi materiálu. Na Obr. 4.1 je zachycena horizontální analýza celkových aktiv v absolutním vyjádření.

Obr. 4.1 Absolutní vyjádření celkových aktiv v letech 2014 - 2016



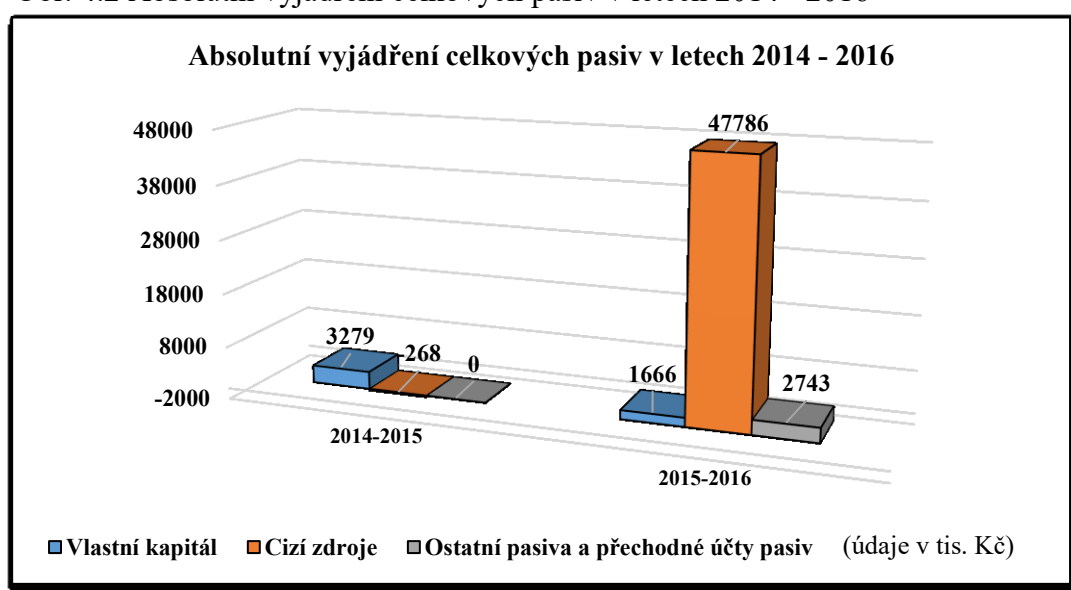
Zdroj: rozvaha, vlastní zpracování

Vývoj pasiv zaznamenal během sledovaného období značné změny jak ve výši, tak i ve složení zdrojů financování majetku společnosti, viz Obr. 4.2. Výsledné hodnoty jsou

znázorněny v příloze č. 5. Mezi roky 2014 a 2015 výše celkových pasiv vzrostla o necelé 1 %, hlavní důvod nízké hodnoty bylo zrušení položky fondy ze zisku. Výše vlastních zdrojů se sice zvýšila o 9,93 % (3 279 tis. Kč), ale výše cizích zdrojů se naopak snížila o 0,10 % (-268 tis. Kč). To značí, že společnost využívala ke krytí svého majetku dražší dlouhodobý kapitál. Největší nárůst u cizích zdrojů byl u dlouhodobých závazků o 18,83 % (12 502 tis. Kč), což jen potvrzuje, že společnost využívala konzervativní způsob financování. Naopak k největšímu snížení u cizích zdrojů došlo u položky ostatní rezervy z důvodu jejího čerpání na projekty. Další důležitý pokles byl zachycen u bankovních úvěrů a výpomocí, což značí, že společnost splácí své dluhy vůči bankám.

Mezi roky 2015 a 2016 došlo ke zvýšení celkových pasiv o 16,87 % (52 195 tis. Kč). Vlastní zdroje narostly o 4,59 % a cizí zdroje o 17,50 %. I položka ostatní pasiva vzrostla, a to zejména kvůli výdajům příštího období. V případě vlastních zdrojů došlo ke zvýšení díky nerozdělenému zisku z minulých let, což bylo dobře. Avšak oproti minulému roku došlo k výraznému poklesu výsledku hospodaření z běžného účetního období o 49,21 % (-1 614 tis. Kč), což nebylo příliš příznivé znamení. U cizích zdrojů byl zachycen největší nárůst u ostatních rezerv o 90,73 % (2 458 tis. Kč), společnost opět začala tvořit rezervu na projekty a personální záležitosti, což i značí, že společnost dodržuje zásadu opatrnosti. K dalšímu nárůstu došlo opět u dlouhodobých závazků o 46,43 % (63 624 tis. Kč). Z těchto hodnot lze usoudit, že společnost stále využívá pro krytí svého majetku dlouhodobý kapitál, což není dobře, měla by využívat i krátkodobý kapitál.

Obr. 4.2 Absolutní vyjádření celkových pasiv v letech 2014 - 2016



Zdroj: rozvaha, vlastní zpracování

4.1.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

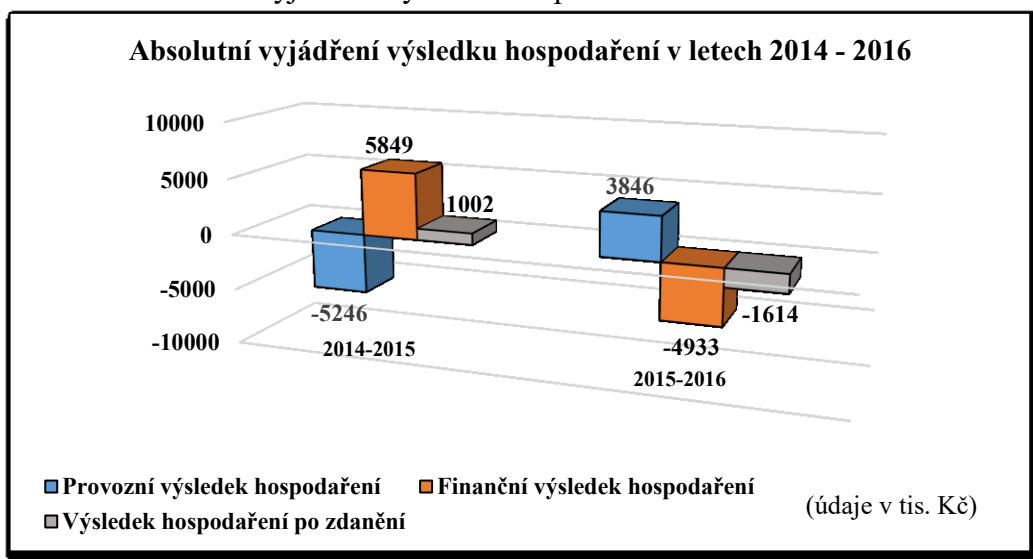
Horizontální analýza je zpracována pouze v letech 2014 až 2016 po fúzi dvou společností Behr Bircher Cellpack BBC Czech s.r.o. ve Valašském Meziříčí a Bircher Process Control BBC s.r.o. v Hranicích. Zpracování horizontální analýzy z výkazů jednotlivých obchodních společností před fúzí by nepřinesly žádné hodnotné ani efektivní informace.

Před zpracováním horizontální analýzy bylo kvůli legislativním změnám nutné přesunout položky změny stavu zásob a aktivace do nákladů s opačnou hodnotou z roku 2014, a to kvůli interpretaci výsledků této analýzy i vzhledem k tomu, aby se horizontální analýza mohla srovnat s rokem 2016. V příloze č. 6 je viditelně změna zachycena.

Vývoj položek ve výkazu zisku a ztráty zaznamenal během sledovaného období značné změny, které jsou zobrazeny v příloze č. 6. V roce 2014 oproti roku 2015 společnost Behr Bircher Cellpack BBC Czech s.r.o. vykazovala pokles provozního výsledku hospodaření o 45,65 % (-5 246 tis. Kč), navzdory tomu však došlo k růstu provozních výnosů, což bylo příznivé. K největšímu vzrůstu došlo u položky ostatní provozní výnosy o 204,17 % (19 159 tis. Kč), na tenhle vzrůst měly podíl tržby z prodaného dlouhodobého majetku a materiálu a jiné provozní výnosy. Tyto výnosy nejsou pravidelně každý rok, takže se s nimi nemůže počítat i v následujícím roce, každopádně tentokrát zvýšily společnosti výsledek hospodaření, a to bylo dobré. Totéž však platilo i u provozních nákladů, ty se taktéž zvýšily. Největší nárůst byl zachycen u položky ostatní provozní náklady o 54,99 % (8 611 tis. Kč), největší podíl měla pochopitelně zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku. U finančního výsledku hospodaření došlo ke snížení ztrátové hodnoty o 73,71 %, to byla pozitivní změna. I vzhledem k této situaci, byl nárůst u položky výsledek hospodaření po zdanění o 43,99 % (1 002 tis. Kč), což bylo dobré znamení.

Mezi roky 2015 a 2016 došlo naopak k růstu provozního výsledku hospodaření o 61,57 % (3 846 tis. Kč), a to zejména díky tržbám z prodeje vlastních výrobků a služeb, který vzrostl o 37,27 % (159 246 tis. Kč), což znamená, že společnost si vedla lépe. Avšak opět finanční výsledek hospodaření klesl, a to ještě hlouběji do záporných hodnot o 236 % (-4 933 tis. Kč), což nebylo příznivé. Tato hodnota následně způsobila, že výsledek hospodaření po zdanění také klesl o 49,21 % (-1 614 tis. Kč). Tato změna nebyla pro společnost příliš dobrá. Společnost však i nadále dosahovala kladné hodnoty výsledku hospodaření. Na Obr. 4.3 je zachycena horizontální analýza výsledku hospodaření v absolutním vyjádření.

Obr. 4.3 Absolutní vyjádření výsledku hospodaření v letech 2014 - 2016



Zdroj: výkaz zisku a ztráty, vlastní zpracování

4.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza také známá jako analýza struktury, určuje procentuální vyjádření vybraných položek rozvahy i výkazu zisku a ztráty ke zvolené základní položce. Vertikální analýza tedy zjišťuje strukturu zdrojů a majetku společnosti. Při zpracování vertikální analýzy byl využit vzorec 2.4.

4.2.1 Vertikální analýza rozvahy

U rozboru struktury aktiv je zvolenou základnou suma celkových aktiv a při rozboru struktury pasiv je základnou suma celkových pasiv.

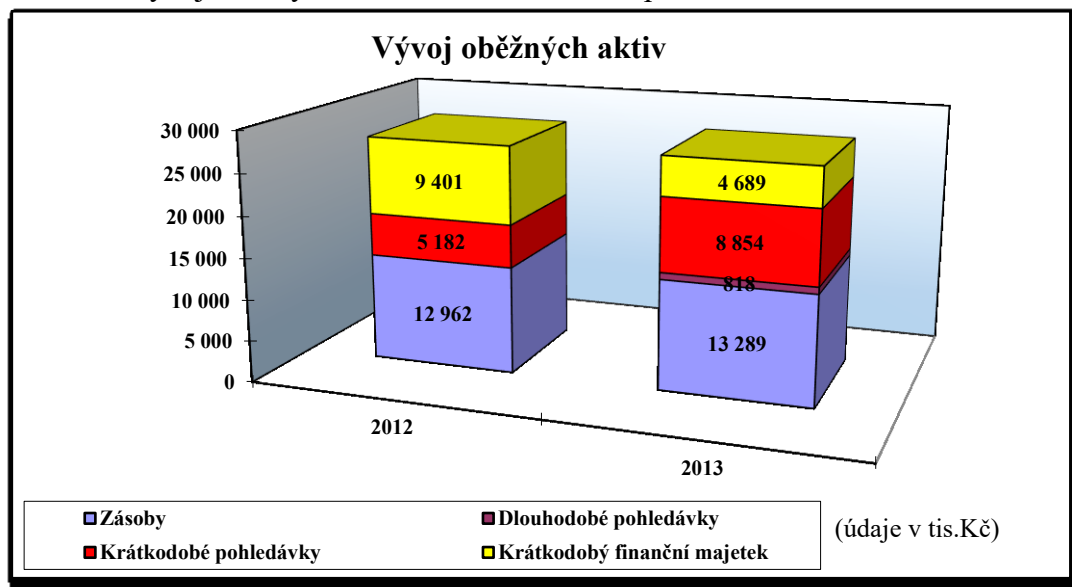
Vertikální analýza struktury aktiv

V příloze č. 7 je zřejmé, že majetková struktura během sledovaného období prošla mnohými změnami. V první řadě jsou popsány změny v letech 2012 až 2013 obchodní společnosti Behr Bircher Cellpack BBC Czech s.r.o. ve Valašském Meziříčí, v druhé řadě obchodní společnosti Bircher Process Control BBC s.r.o. v Hranicích a v poslední řadě jsou objasněny změny obchodních společností před fúzí a po fúzi v letech 2014 až 2016.

V roce 2012 byl majetek obchodní společnosti Behr Bircher Cellpack BBC Czech s.r.o. ve Valašském Meziříčí složen především stálými aktivy, ty tvořily 83,43 % z celkových aktiv. Největší podíl stálých aktiv měl dlouhodobý hmotný majetek ve výši 97,04 %, a to zejména stavby, které dosahovaly až 74,27 %. Další část dlouhodobého majetku tvořily pozemky 6,65 %, samostatné movité věci a soubory movitých věcí 16,67 % a nepatrnou část tvořil nedokončený dlouhodobý hmotný majetek ve výši 2,41 %. Druhá část majetku byla složena

z oběžného majetku 16,53 % a z ostatních aktiv 0,04 %. Oběžný majetek byl z největší části tvořen ze zásob 47,06 %, hlavně z materiálu, který měl 75,91 %, velkou část tvořil i krátkodobý finanční majetek 34,13 % a krátkodobé pohledávky ve výši 18,81 %. V roce 2013 celková aktiva vzrostla o 0,81 % a byla stále tvořena z největší části ze stálých aktiv. Stálá aktiva se ještě zvýšila o 1,11 % z důvodu přikoupení pozemku a samostatných movitých věcí a souborů movitých věcí, což bylo pro společnost příznivé. Oběžný majetek se sice oproti roku 2012 snížil o 0,83 % kvůli poklesu peněžních prostředků, avšak naopak zásoby zvýšily svou hodnotu vzhledem k celkovému oběžnému majetku o 1 %, příčinou bylo zvýšení skladových zásob. Největší podíl u zásob měl stále materiál, který se navíc zvýšil o 7,44 % díky výhodné koupi materiálu. V roce 2013 byl oběžný majetek navíc tvořen novou položkou vzhledem k roku 2012, a tou byly dlouhodobé pohledávky ve výši 2,96 %, což lze vidět v Obr. 4.4.

Obr. 4.4 Vývoj oběžných aktiv Behr Bircher Cellpack BBC Czech s.r.o. 2012-2013

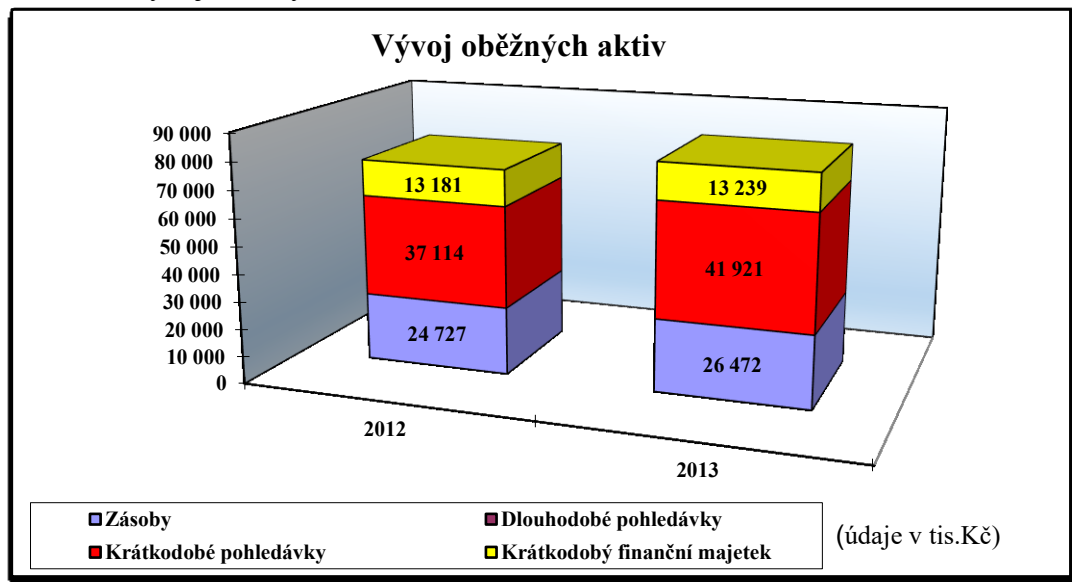


Zdroj: rozvaha, vlastní zpracování

Majetek v roce 2012 v obchodní společnosti Bircher Process Control BBC s.r.o. byl oproti obchodní společnosti ve Valašském Meziříčí tvořen z 92,22 % z oběžného majetku, viz Obr. 4.5. Největší podíl na oběžném majetku měly krátkodobé pohledávky, a to zejména z obchodních vztahů ve výši 49,47 %, to značí již výše zmiňovanou časovou náročnost zakázek, 30 – 90 denní lhůta na splacení pohledávek, což není příznivé. Další položkou zastoupenou v oběžném majetku byly zásoby v hodnotě 32,96 %, byly nejvíce tvořeny nedokončenou výrobou 77,11 % a zbylých 22,89 % byl materiál. Poslední část oběžného majetku byl krátkodobý finanční majetek 17,57 %. Zbylá část majetku byla tvořena stálým majetkem 5,37 % a ostatními aktivy 2,38 %. Stálý majetek se skládal hlavně z dlouhodobého hmotného majetku 99,38 %. V roce 2013 neproběhlo příliš velkých změn, stálý majetek se nepatrně snížil

o 0,84 %, jelikož se nenakupoval žádný dlouhodobý majetek, takže došlo pouze ke snížení díky odpisům. Oběžný majetek se naopak zvýšil o 1,13 %, a to z důvodu nárůstu krátkodobých pohledávek o 1,88 %.

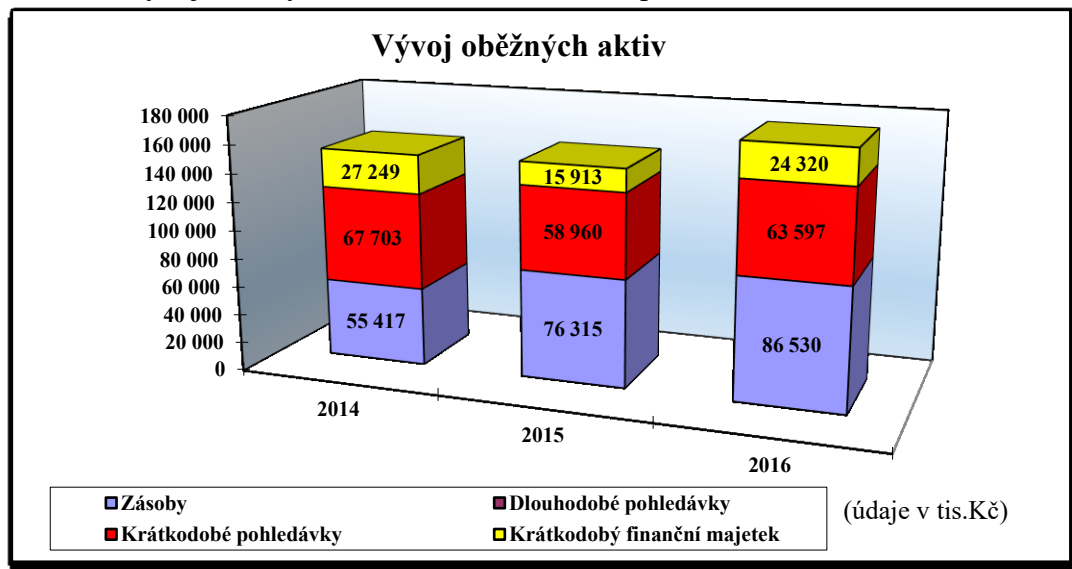
Obr. 4.5 Vývoj oběžných aktiv Bircher Process Control BBC s.r.o. v letech 2012-2013



Zdroj: rozvaha, vlastní zpracování

V roce 2014 došlo k již zmiňované fúzi, která způsobila, že strukturu majetku obchodní společnosti Behr Bircher Cellpack BBC Czech s.r.o. tvořil oběžný majek a stálý majetek téměř rovným dílem. O necelých 51 % byl majetek zastoupen stálými aktivy, a to především dlouhodobým hmotným majetkem ve výši 99,68 %, zbylých 0,32 % byl dlouhodobý nehmotný majetek, který tvořil pouze software. Největší podíl dlouhodobého hmotného majetku nesly pozemky ve výši 65,52 %, další už menší část 17,30 % tvořily samostatné movité věci a soubory movitých věcí. Zbylá část necelých 49 % majetku byl zastoupen oběžnými aktivy, a ta největší část byla tvořena krátkodobými pohledávkami 45,02 %. O něco menší část byly zásoby 36,85 %, které byly nejvíce tvořeny nedokončenou výrobou a naskladněným materiálem a poslední částí byl krátkodobý finanční majetek ve výši 18,12 %. V průběhu zkoumaného období se stálá aktiva zvyšovala, z důvodu rozšíření výroby a nákupu nových strojů, což se projevilo ve zvýšení dlouhodobého hmotného majetku, a to zejména v položce samostatné movité věci a soubory movitých věcí, jehož hodnota vzrostla o 22,41 %. Oběžná aktiva se nepatrně snížila v průběhu zkoumaného období, což lze vidět na Obr. 4.6, a to díky snížení krátkodobých pohledávek o 8,56 %, avšak z hlediska zásob se zvýšily skladové zásoby materiálu o 12,75 %. Krátkodobý finanční majetek v průběhu let 2014 až 2016 průběžně klesal a opět rostl.

Obr 4.6 Vývoj oběžných aktiv Behr Bircher Cellpack BBC Czech s.r.o. 2014-2016



Zdroj: rozvaha, vlastní zpracování

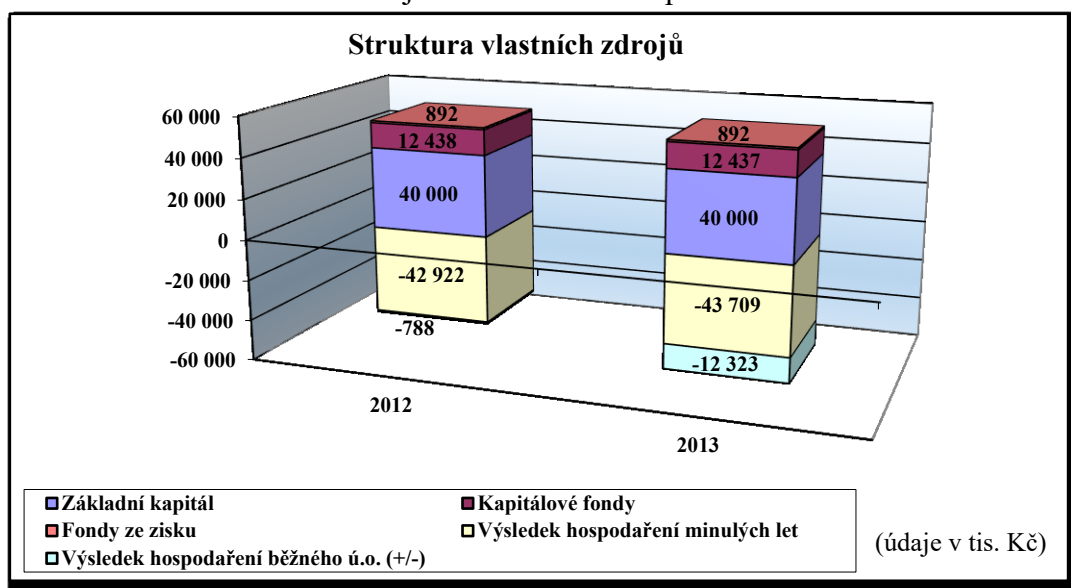
Vertikální analýza struktury pasiv

V příloze č. 8 lze vidět, že struktura pasiv se během sledovaného období různě měnila. Opět jsou v první řadě popsány změny v letech 2012 až 2013 obchodní společnosti Behr Bircher Cellpack BBC Czech s.r.o. ve Valašském Meziříčí, v druhé řadě obchodní společnosti Bircher Process Control BBC s.r.o. v Hranicích a v poslední řadě jsou objasněny změny obchodních společností před fúzí a po fúzi v letech 2014 až 2016.

V obchodní společnosti Behr Bircher Cellpack BBC Czech s.r.o. ve Valašském Meziříčí se struktura pasiv v roce 2012 skládala z větší části z cizích zdrojů přesně z 93,21 %, a to z důvodu ztrátového hospodaření společnosti. Během sledovaného období byl výsledek hospodaření minulých let ztrátový, navíc se tato ztráta prohlubovala už několik let předtím. Důvodem bylo to, že společnost Behr Bircher Cellpack BBC Czech s.r.o. ve Valašském Meziříčí má pouze cca 20 % vlastních zákazníků a zbývajících cca 80 % jsou zákazníci mateřské společnosti ve Švýcarsku, a z tohoto dílu tržeb si mateřská společnost ponechává část obchodní marže, což není pro společnost příznivé. Důvodem také byly nákladové úroky z dlouhodobých i krátkodobých bankovních úvěrů, což taktéž nebylo pozitivní. Ke snížení výsledku hospodaření minulých let pak došlo až v roce 2014 pomocí fúze. Nejnižší částí vlastního kapitálu byl tedy výsledek hospodaření minulých let a tou nejvyšší částí byl základní kapitál, který byl v průběhu zkoumaného období nezměněn. Vlastní kapitál tak tedy činil 5,77 % na struktuře pasiv, což lze vyčíst z Obr. 4.7, a to není dobrá hodnota. Poslední část se nacházela v ostatních pasivech ve výši 1,09 %. Cizí zdroje byly z největší části tvořeny z dlouhodobých závazků 89,87 %, a to kvůli dlouhodobým úvěrům, které pro společnost už

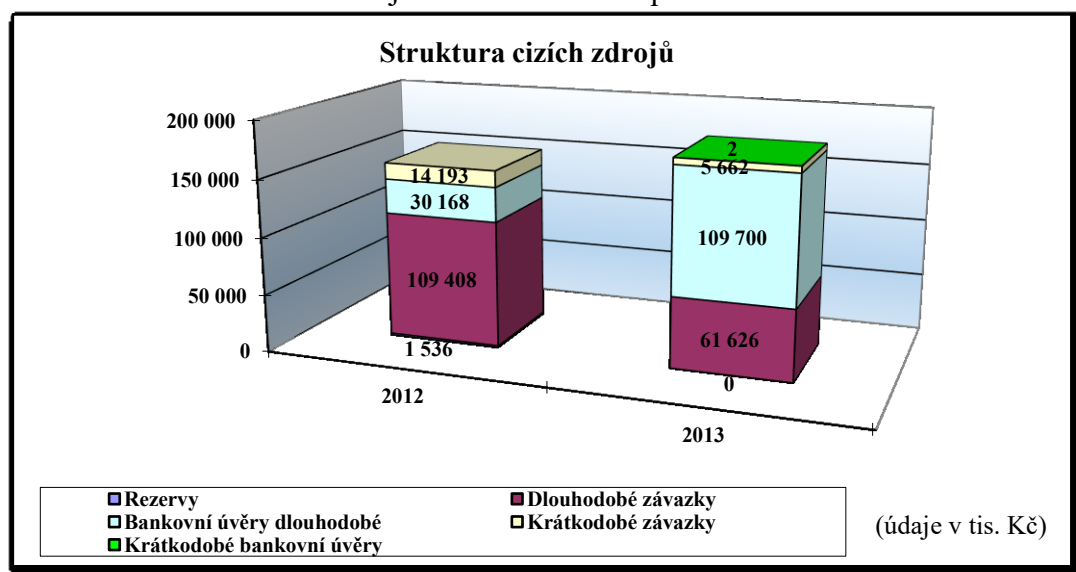
nejsou nejvýhodnější možností. Následující položkou pak byly krátkodobé závazky 9,14 % a v poslední řadě rezervy 0,99 %. Vzhledem k roku 2013 se poměr cizích zdrojů ještě zvýšil, neboť výsledek hospodaření za běžné období rapidně klesl a navíc si společnost vzala další dlouhodobý úvěr. Výsledek hospodaření za běžné období rapidně klesl z důvodu, že ČNB od listopadu v roce 2013 začala uměle držet kurz poblíž hladiny 27 Kč/EUR. Tím pádem společnost musela přecenit hodnotu úvěrů, které měla společnost půjčené ze zahraničí a tu poté přenést do nákladů. Hodnota přecenění činila 13 887 614 Kč. Tato situace byla pro společnost velice negativní. Struktura vlastních zdrojů je podrobně zobrazena v Obr. 4.7 a struktura vlastních zdrojů na Obr. 4.8 za období 2012 až 2013.

Obr. 4.7 Struktura vlastních zdrojů Behr Bircher Cellpack BBC Czech s.r.o. 2012-2013



Zdroj: rozvaha, vlastní zpracování

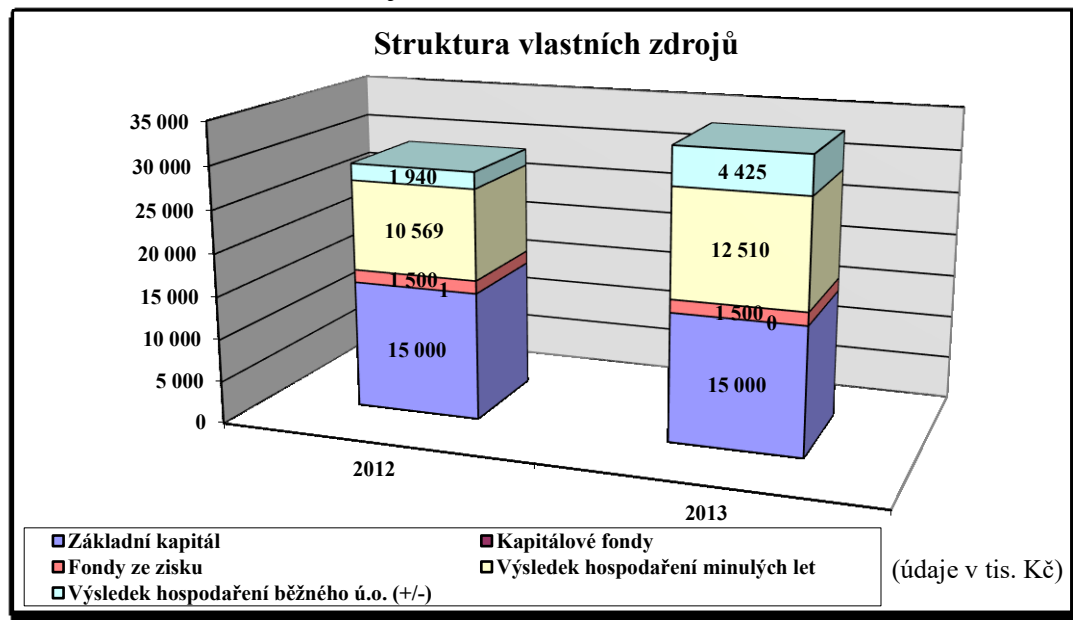
Obr. 4.8 Struktura cizích zdrojů Behr Bircher Cellpack BBC Czech s.r.o. 2012-2013



Zdroj: rozvaha, vlastní zpracování

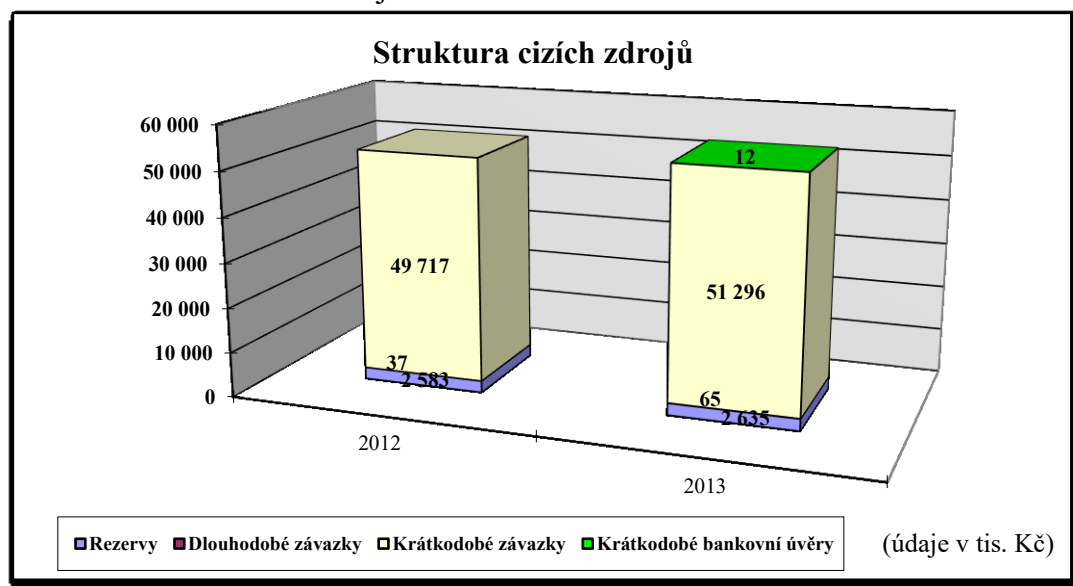
Obchodní společnost Bircher Process Control BBC s.r.o. měl složenou strukturu pasiv v roce 2012 z větší části z cizích zdrojů, a to z 64,34 %. Největší podíl na celkových cizích zdrojích nesly krátkodobé závazky 94,99 %, zejména krátkodobé přijaté zálohy a závazky k zaměstnancům. Další dvě položky už tvořily jen nepatrnou část cizích zdrojů, 4,94 % rezervy a 0,07 % dlouhodobé závazky. Společnost stále tvoří rezervy, dá se tedy říci, že dodržuje zásadu opatrnosti, a to je určitě přínosné. Společnost Bircher Process Control BBC s.r.o. měla složenou strukturu pasiv z menší části z vlastních zdrojů 35,66 %, největší díl tvořil základní kapitál 51,71 %, který byl v průběhu období 2012 až 2013 nezměněn. Další díl byl výsledek hospodaření minulých let 36,43 %, což značí, že si společnost vedla v posledních letech dobře. Další tři menší části byly výsledek hospodaření běžného účetního období 6,69 %, fondy ze zisku 5,17 % a kapitálové fondy, které měly zcela mizivou hodnotu. V roce 2013 se poněkud snížila hodnota cizích zdrojů o 2,58 % kvůli zvýšení výsledku hospodaření běžného účetního období o 6,54 % a zvýšení výsledku hospodaření z minulých let o 0,99 %, což pro společnost bylo dobré. Cizí zdroje se tedy snížily, ale jejich struktura zůstala téměř stejná až na nepatrné drobné změny. Struktura vlastních zdrojů je podrobně zobrazena v Obr. 4.9 a struktura vlastních zdrojů na Obr. 4.10 za období 2012 až 2013.

Obr. 4.9 Struktura vlastních zdrojů Bircher Process Control BBC s.r.o. v letech 2012-2013



Zdroj: rozvaha, vlastní zpracování

Obr. 4.10 Struktura cizích zdrojů Bircher Process Control BBC s.r.o. v letech 2012-2013

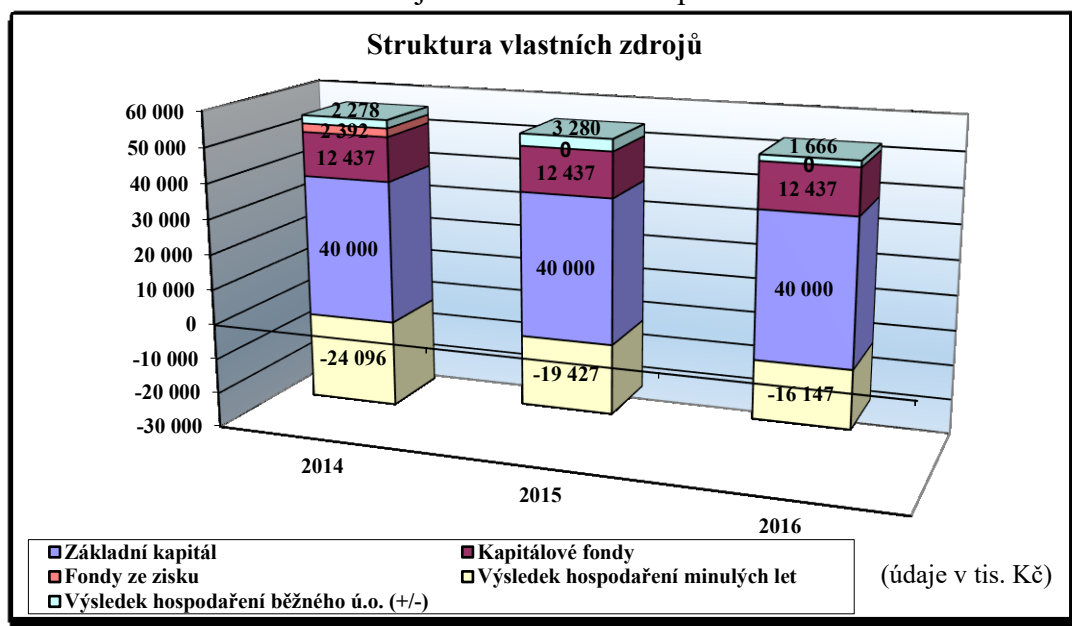


Zdroj: rozvaha, vlastní zpracování

Rok 2014 byl pro obě obchodní společnosti vzhledem ke struktuře pasiv zásadní. Díky ztrátovému výsledku hospodaření minulých let obchodní společnosti z Valašského Meziříčí byla struktura pasiv z poměrně větší části složena z cizích zdrojů 89,21 %. Největší podíl z cizích zdrojů patřil dlouhodobým závazkům 64,85 %, hlavně dlouhodobým úvěrům z předešlé obchodní společnosti z Valašského Meziříčí, další část patřila krátkodobým závazkům 33,75 %, která byla tvořena hlavně z krátkodobých přijatých záloh a závazků k zaměstnancům. Poslední část patřila rezervám 1,40 %. Struktura pasiv byla taktéž složena z ostatních pasiv 0,02 % a také z vlastních zdrojů avšak pouze 10,77 % kvůli již zmiňované dlouhodobé ztrátě, která se ještě v roce 2013 prohloubila zejména kvůli intervenci ČNB. Nízká hodnota vlastních zdrojů není pro společnost příliš pozitivní. Základní kapitál tvořil největší část, zůstal však stejný jako v předešlé obchodní společnosti ve Valašském Meziříčí, totéž se týkalo kapitálových fondů. Tudíž položka základní kapitál ze společnosti Bircher Process Control BBC s.r.o. byla zcela zrušena. Tyto dvě položky základní kapitál a kapitálové fondy zůstaly během analyzovaného období neměnné. Další položkou byly fondy ze zisku, ty se akorát z obou firem sečetly a hned během následujícího roku byly zrušeny. Výsledek hospodaření minulých let zůstal ve ztrátě, ale po fúzi se téměř o polovinu snížil na hodnotu -24 096 tis. Kč, což byl pro společnost pozitivní krok. Naopak výsledek hospodaření běžného účetního období po fúzi už nesl kladnou hodnotu 2 278 tis. Kč, což opět bylo pro společnost dobré znamení. Vzhledem k dalším rokům se výsledek hospodaření minulých let stále snižoval, avšak výsledek hospodaření běžného období různě kolísal. V roce 2014 se hodnota výsledku hospodaření běžného účetního období zvýšila a v roce 2015 se opět snížila. K tomu mohlo vést

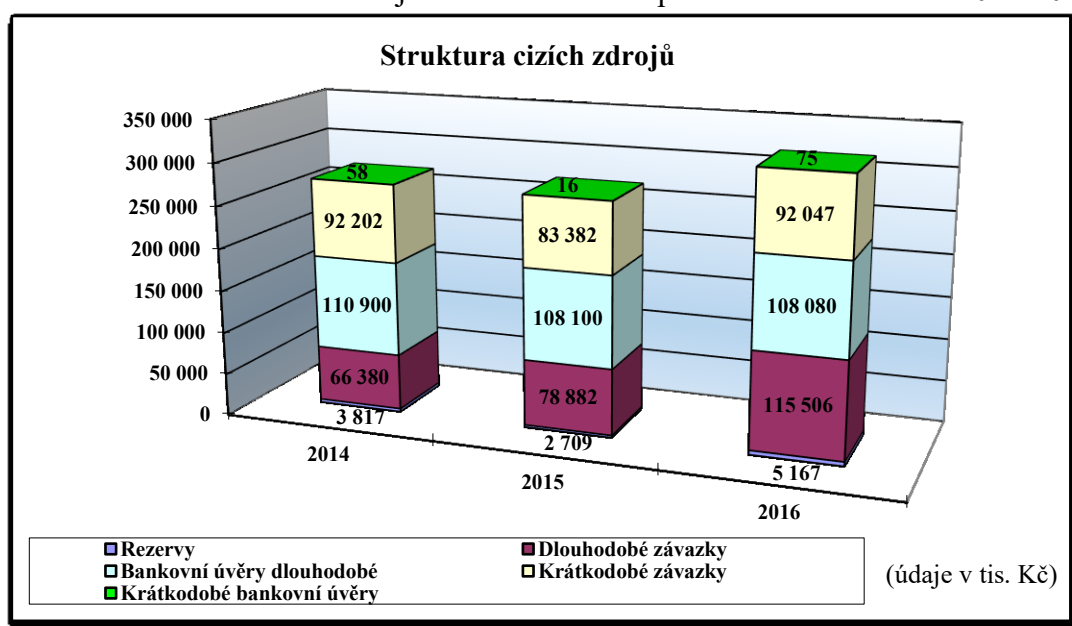
mnoho faktorů, např. se zvýšila hodnota osobních nákladů, také se zvýšily nákladové úroky, avšak k tomu mohlo vést i spousta jiných důvodů. Během zkoumaných let se struktura příliš nezměnila, stále měly větší hodnotu cizí zdroje. Z cizích zdrojů se dlouhodobé závazky během zkoumaného období stále zvyšovaly, což nebylo nejprůzračnější, a to zejména kvůli vyššímu odloženému daňovému závazku. Krátkodobé závazky i rezervy během analyzovaného období nepatrně kolísaly. Struktura vlastních zdrojů je podrobně zobrazena v Obr. 4.11 a struktura vlastních zdrojů na Obr. 4.12 za období 2014 až 2016.

Obr. 4.11 Struktura vlastních zdrojů Behr Bircher Cellpack BBC Czech s.r.o. 2014-2016



Zdroj: rozvaha, vlastní zpracování

Obr. 4.12 Struktura cizích zdrojů Behr Bircher Cellpack BBC Czech s.r.o. 2014-2016



Zdroj: rozvaha, vlastní zpracování

Z výsledků vertikální analýzy aktiv vyplývá, že největší podíl před fúzí ve společnosti Behr Bircher Cellpack BBC Czech s.r.o. ve Valašském Meziříčí patřil stálým aktivům, naopak ve společnosti Bircher Process Control s.r.o. patřil oběžným aktivům. Po následné fúzi by se dalo říct, že poměr byl téměř rovnocenný, avšak o nepatrnou část měly větší podíl na aktivech stálá aktiva. Struktura aktiv byla ve všech případech v pořádku. Z hlediska pasiv měly ve všech možnostech největší podíl cizí zdroje, a to se nezměnilo ani po následné fúzi. Struktura pasiv nebyla nejprůzračnější, podíl cizích zdrojů by neměl až tolik převyšovat.

4.2.2 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Před zpracováním vertikální analýzy bylo kvůli legislativním změnám nutné přesunout položky změny stavu zásob a aktivace do nákladů s opačnou hodnotou z roku 2012 až 2014, a to tak bylo změněno v celkové vertikální analýze výkazu zisku a ztráty, aby bylo možné interpretovat výsledky této analýzy i s rokem 2016. V příloze č. 9 je viditelně změna zachycena a lze zde vidět, jak by situace vypadala i před těmito velkými legislativními změnami.

U rozboru struktury nákladů je zvolenou základnou suma celkových nákladů a při rozboru struktury výnosů je základnou suma celkových výnosů.

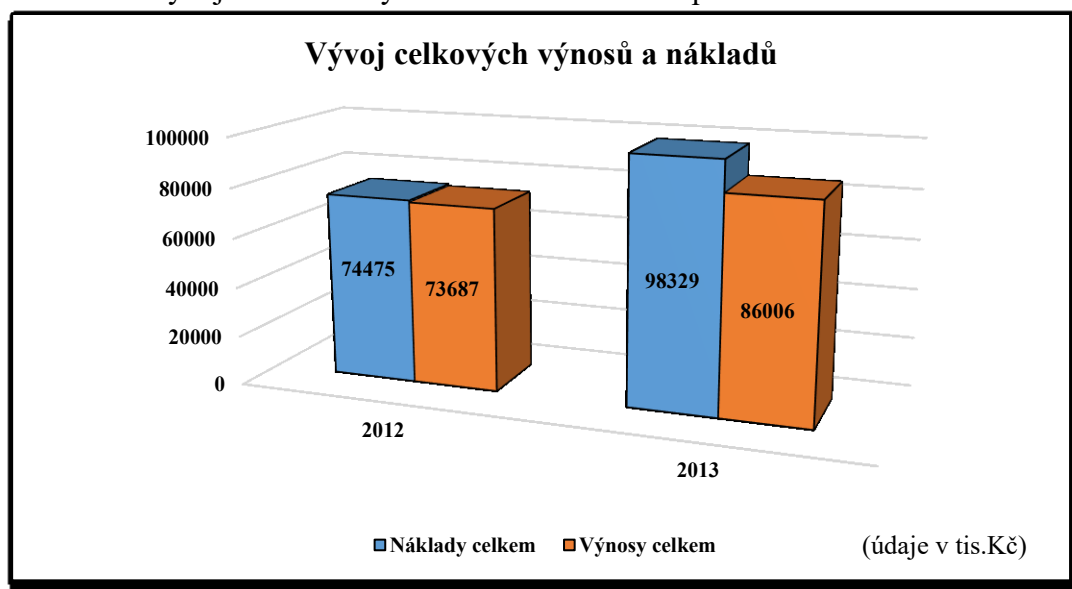
Vertikální analýzy struktury nákladů

V příloze č. 9 lze vidět, strukturu nákladů i absolutní hodnoty jednotlivých nákladů ve všech třech případech. Opět jsou v první řadě popsány změny v letech 2012 až 2013 obchodní společnosti Behr Bircher Cellpack BBC Czech s.r.o. ve Valašském Meziříčí, v druhé řadě obchodní společnosti Bircher Process Control BBC s.r.o. v Hranicích a v poslední řadě jsou objasněny změny obchodních společností před fúzí a po fúzi v letech 2014 až 2016.

Strukturu nákladu z 87,04 % všech nákladů v roce 2012 u společnosti Behr Bircher Cellpack BBC Czech s.r.o. tvořily provozní náklady, 11,32 % tvořily náklady finanční a 1,63 % tvořila daň z příjmu. Nejvýznamnější položka z celkových nákladů byla výkonová spotřeba 45,93 % a osobní náklady 25,82 %, což je vzhledem k tomu, že jde o výrobní společnost správné. Další již méně významnou položkou byly odpisy 12,32 % a z finančních nákladů položka nákladové úroky a podobné náklady 7,08 %. Úplně nejmenší hodnoty měly položky ostatní finanční náklady 4,24 % a ostatní provozní náklady 3,14 %. V neposlední řadě již výše uvedená legislativní změna způsobila, že do struktury nákladů přibyla položka změna stavu zásob, její podíl na celkových nákladech tvořil -0,17 %. Tato položka snižovala hodnotu celkových nákladů. V roce 2013 největší podíl na celkových nákladech měly provozní náklady 82,02 %, poté finanční náklady 19,92 %, a jako poslední daň z příjmu -1,94 %, která celkové

náklady snížila. K největší změně došlo u ostatních finančních nákladů, které zvýšily svůj podíl na celkových nákladech o 10,76 % a u výkonové spotřeby, která taktéž zvýšila svůj podíl na celkových nákladech o 3,3 %. Finanční náklady se zvýšily kvůli tomu, že Česká národní banka od listopadu v roce 2013 začala uměle držet kurz poblíž hladiny 27 CZK/EUR. Tím pádem byla přeceněna hodnota úvěrů, které měla společnost půjčené ze zahraničí a ta se poté přenesla do finančních nákladů. Hodnota přecenění činila 13 887 614 Kč. Tato situace nebyla pro společnost příliš příznivá. Další položkou, která se zvýšila, byly odpisy o 2,13 %. Tentokrát i změna stavu zásob celkovou hodnotu nákladů zvýšila o 0,93 % na rozdíl od roku 2012, kdy hodnota této položky naopak náklady snižovala. Svůj podíl na celkových nákladech opačně snížily položky osobní náklady o 4,92 %, ostatní provozní náklady o 2,39 % a z finančních nákladů nákladové úroky a podobné náklady o 2,16 %, což bylo pro společnost příznivé. Vývoj celkových nákladů a výnosů společnosti Behr Bircher Cellpack BBC Czech s.r.o. v letech 2012 až 2013 je zachycen v Obr. 4.13.

Obr. 4.13 Vývoj nákladů a výnosů Behr Bircher Cellpack BBC Czech s.r.o. 2012-2013

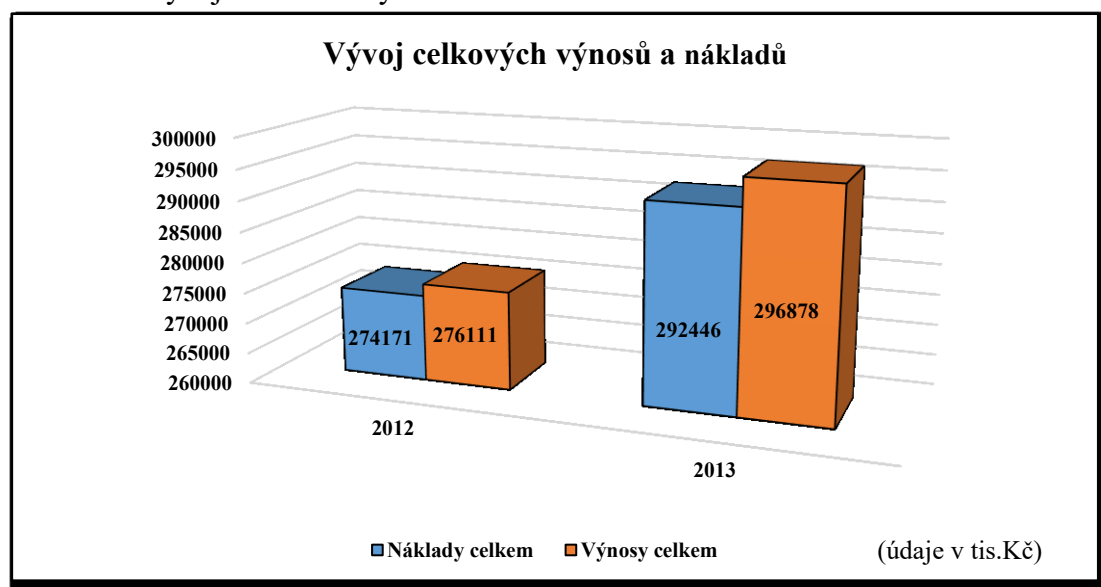


Zdroj: výkaz zisku a ztráty, vlastní zpracování

U společnosti Bircher Process Control BBC s.r.o. byly náklady tvořeny téměř z 98 % z provozních nákladů, 1,96 % tvořili finanční náklady, konkrétně položka ostatních finančních nákladů a 0,38 % daň z příjmu. Největší podíl na celkových nákladech měly položky výkonová spotřeba 83,42 % a osobní náklady 9,60 %, což je opět u výrobní společnost správné. Další položky již tvořili nepatrnou část celkových nákladů. Za zmínku opět stojí položka změna stavu zásob, i když její podíl na celkových nákladech tvořil pouhých 1,29 %. V následujícím roce tato položka měla podíl na celkových nákladech -1,37 % a znova snižovala hodnotu celkových nákladů. V roce 2013 se toho příliš nezměnilo. Provozní náklady svou hodnotu ještě zvýšily, a

to o úplně nepatrnou část. Výkonová spotřeba zvýšila svůj podíl na celkových nákladech o 2,94 %, taktéž osobní náklady o 0,65 %. Ostatní položky se téměř nezměnily. Vývoj celkových nákladů a výnosů společnosti Bircher Process Control BBC s.r.o. v letech 2012 až 2013 je zachycen v Obr. 4.14.

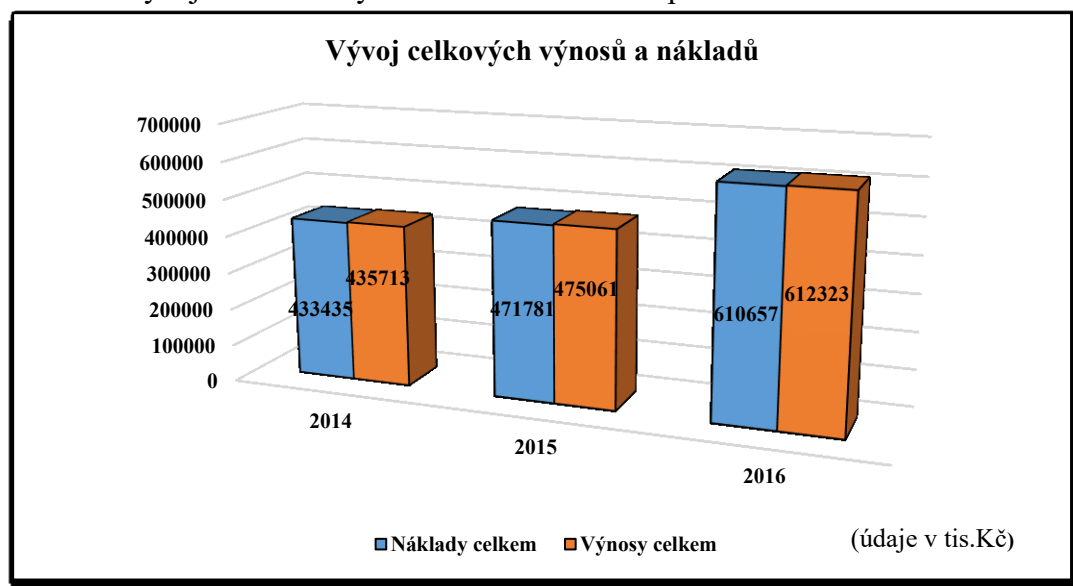
Obr. 4.14 Vývoj nákladů a výnosů Bircher Process Control BBC s.r.o. 2012-2013



Zdroj: výkaz zisku a ztráty, vlastní zpracování

Po již zmiňované fúzi v roce 2014 nebyla příliš pozměněna struktura nákladů společnosti Behr Bircher Cellpack BBC Czech s.r.o. Fúze tedy příliš velké změny ve struktuře nákladů nepřinesla až na malé nepatrnosti. Struktura nákladů byla téměř z 98 % tvořena z provozních nákladů, 2,03 % tvořily finanční náklady a 0,30 % daň z příjmů. Struktura nákladů byla vcelku příznivá, největší podíl tvořily náklady, které se vztahovaly k výrobě. Největší podíl na celkových nákladech představovala výkonová spotřeba 79,57 % a osobní náklady 14,56 %. Již menší podíl tvořily odpisy 2,66 %, ostatní provozní náklady 3,61 % a další položky už tvořily nepatrnou část na celkových nákladech. Opět je nutné zmínit položku změna stavu zásob, jež měla zase zápornou hodnotu, a to -2,99 % a tentokrát k ní přibyla i zmiňovaná položka aktivace, ta představovala podíl na celkových nákladech ve výši -0,01 %. V následujících letech se již struktura nákladů příliš nezměnila. Podíl provozních nákladů se ještě zvýšil, avšak o nepodstatnou část. Jediná změna byla u položky ostatní provozní náklady, jejíž podíl na celkových nákladech v průběhu sledovaného období kolísal, a to hlavně kvůli položce zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku. Vývoj celkových nákladů a výnosů společnosti Behr Bircher Cellpack BBC Czech s.r.o. po fúzi v období 2014 až 2016 je taktéž zachycen v Obr. 4.15.

Obr. 4.15 Vývoj nákladů a výnosů Behr Bircher Cellpack BBC Czech s.r.o. 2014-2016



Zdroj: výkaz zisku a ztráty, vlastní zpracování

Vertikální analýzy struktury výnosů

V příloze č. 10 je zachycena struktura výnosů ve všech třech případech. Absolutní hodnoty jednotlivých výnosů v celém sledovaném období jsou taktéž uvedeny v příloze č. 10, již bez položek aktivace a změna stavu zásob, které byly přesunuty do nákladů s opačným znaménkem. V první řadě jsou popsány změny v letech 2012 až 2013 obchodní společnosti Behr Bircher Cellpack BBC Czech s.r.o. ve Valašském Meziříčí, v druhé řadě obchodní společnosti Bircher Process Control s.r.o. v Hranicích a v poslední řadě jsou objasněny změny obchodních společností před fúzí a po fúzi v letech 2014 až 2016.

Společnost Behr Bircher Cellpack BBC Czech s.r.o. v roce 2012 měla strukturu výnosů nejvíce tvořenou z tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb 84,48 %, druhou menší část tvořily tržby za prodej zboží 9,75 % a za zmínku stojí ještě ostatní finanční výnosy, jejichž podíl na celkových výnosech byl 5,42 %. Ostatní položky tvořily zbylou část. V následujícím roce se podíl tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb zvýšil o 5,76 %, naopak podíl tržeb za prodej zboží se snížil o 2,03, totéž platilo i u položky ostatní finanční výnosy, taktéž podíl klesl o 3,67 %. Ostatní položky zůstaly téměř neměnné. Struktura výnosů je příznivá. Vývoj celkových výnosů je zobrazen na Obr. 4.13.

Ve společnosti Bircher Process Control BBC s.r.o. byla struktura výnosu na podobné bázi. Největší podíl tvořily tržby za prodej vlastních výrobků 98,14 %, druhý už o dost menší podíl tvořily ostatní finanční výnosy 1,79 % a mizivých 0,08 % představovaly ostatní položky. Struktura výnosů je příznivá vzhledem k tomu, že se jedná o výrobní společnost. V roce 2013

se podíl tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb snížil o 0,83 %, naopak u položky ostatní finanční výnosy podíl vzrostl o 0,16 %. Ostatní položky zůstaly opět téměř neměnné. Vývoj celkových výnosu je zachycen na Obr. 4.14.

Ve společnosti Behr Bircher Cellpack BBC Czech s.r.o. po fúzi struktura výnosů nebyla příliš změněna. Největší podíl na celkových výnosech stále patřil položce tržby za prodej vlastních výrobků a služeb 95,15 %, druhý už o dost menší podíl patřil tržbám za prodej zboží 2,23 % a jako poslední důležitý podíl tvořily ostatní provozní výnosy 2,15 %. Zbylých nevnímání 0,46 % patřilo ostatním finančním výnosům. V průběhu sledovaného období hodnoty různě kolísaly kvůli ekonomickým podmínkám na trhu, ale příliš velké změny se zde neodehrály. Stále největší podíl na celkových výnosech patřil položce tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, což bylo přívětivé. Vývoj celkových výnosů je zobrazen na Obr. 4.15.

4.3 Analýza poměrových ukazatelů

V rámci analýzy pomocí poměrových ukazatelů je zhodnocena situace obchodní společnosti Behr Bircher Cellpack BBC Czech s.r.o. ve Valašském Meziříčí, v druhé řadě obchodní společnosti Bircher Process Control BBC s.r.o. v Hranicích a v poslední řadě obchodní společnost po fúzi těch dvou předešlých společností v letech 2014 až 2016. Pro značení obchodních společností byly použity zkratky:

- A - Behr Bircher Cellpack BBC Czech s.r.o.
- B - Bircher Process Control BBC s.r.o.
- C - Behr Bircher Cellpack BBC Czech s.r.o. po fúzi

Pro poměrovou analýzu byly použity ukazatele rentability, likvidity, aktivity, zadluženosti a finanční stability. Ukazatele jsou vyjádřeny jako poměr mezi dvěma či více veličinami.

4.3.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability měří, jak je společnost schopna zhodnocovat investovaný kapitál. V Tab. 4.5 jsou zachyceny hodnoty ukazatelů rentability ve všech třech obchodních společnostech v letech 2012 až 2016. Pro vyhodnocení jsou v práci použity ukazatele rentability celkového vloženého kapitálu vypočítané pomocí vzorce (2.5), rentability vlastního kapitálu (2.6), rentability celkového investovaného kapitálu (2.7) a rentability tržeb (2.8).

Tab. 4.4 Ukazatele rentability v letech 2012 - 2016

Ukazatel	2012	2012	2013	2013	2014	2015	2016
	A	B	A	B	C	C	C
Rentabilita aktiv	3,42%	3,65%	-5,33%	6,44%	2,95%	3,10%	2,45%
Rentabilita vlastního kapitálu	-8,19%	6,69%	455,90%	13,23%	6,90%	9,04%	4,39%
Rentabilita celkového investovaného kapitálu	3,78%	9,39%	-5,57%	15,58%	4,23%	4,24%	3,32%
Rentabilita tržeb	1,13%	0,72%	-14,59%	1,53%	0,53%	0,71%	0,28%

Zdroj: rozvaha, VZZ, vlastní zpracování

Rentabilita aktiv je hlavním měřítkem výnosnosti celkového majetku společnosti. **Hodnota by měla být nejméně 8 %.**

Společnost A v žádném z roků nedosahovala ani minimální hodnoty. V roce 2012 se hodnota pohybovala okolo 3,50 %, což ještě nebylo tak krizové. Krize nastala až v následujícím roce 2013, kdy byla hodnota záporná, a to -5,33 % z důvodu ztrátového výsledku hospodaření -12 323 tis. Kč, který vznikl již kvůli zmiňovanému důvodu, že se ČNB snažila držet kurz poblíž hladiny 27 Kč/EUR. Tato hodnota znamenala, že společnost A nejenže nezhodnocovala svůj vložený kapitál, ale také tvořila ztrátu. U společnosti B byly hodnoty mnohem lepší, a to i z toho důvodu, že měly rostoucí tendenci. Ukazatel oproti roku 2012 vzrostl o 2,79 %, a to díky zvýšení celkové hodnoty aktiv o 6 096 tis. Kč, zejména u položky krátkodobé pohledávky, jejichž hodnota vzrostla o 4 807 tis. Kč. Po fúzi u společnosti C rentabilita aktiv po celé zkoumané období kolísala kvůli roku 2015, kdy hodnota výsledku hospodaření před zdaněním vzrostla o 603 tis. Kč a v roce následujícím naopak klesla o 1087 tis. Kč. Také v roce 2016 došlo k navýšení celkové hodnoty aktiv o 52 195 tis. Kč, a to hlavně u položky samostatné movité věci. Společnost C tedy zhodnocovala svá aktiva. V letech 2014 až 2016 z každé 1 Kč vloženého kapitálu byl vytvořen zisk okolo 30 haléřů.

Rentabilita vlastního kapitálu ukazuje, jak efektivně společnost zhodnocuje kapitál, který do společnosti vložili vlastníci. **Minimální hodnota je okolo 10 %.** Hodnota tohoto ukazatele je velice důležitá pro vlastníky nebo pro možné budoucí investory.

U společnosti A nelze kvalitně posoudit ukazatel rentability vlastního kapitálu, jelikož měla společnost A v roce 2012 záporný výsledek hospodaření z běžného účetního období. V roce 2012 hodnota činila -8,19 %, což znamenalo, že společnost svůj vlastní kapitál znehodnocovala. Avšak v roce 2013 hodnota činila 455,90 %, což je označováno za abnormalitu a nelze tuto situaci nijak interpretovat. Ve společnosti A v roce 2013 docházelo nejen k vysoké ztrátě za běžné účetní období, ale také došlo k abnormálnímu prohloubení hodnoty u položky ztráta z minulých let tak, že celkové vlastní zdroje nesly záporné číslo. Tudíž

jak ve jmenovateli, tak v čitateli byly záporné hodnoty a pomocí matematického vzorce jsme dostali kladnou, avšak nesmyslnou hodnotu. V této situaci je tedy zbytečné tento ukazatel více komentovat. K tomuto stavu došlo kvůli intervenci ČNB, kdy společnost A přecenila hodnotu svých zahraničních úvěrů, hodnota činila 13 887 614 Kč, kterou poté společnost přenesla do finančních nákladů. U společnosti B rentabilita vlastního kapitálu dosahovala lepších výsledků, i když ne příliš vysokých. Společnost však alespoň zhodnotila svůj vlastní kapitál. V roce 2013 dokonce hodnota překročila minimální hranici, a to díky zvýšení jak čistého zisku, tak díky zvýšení celkových vlastních zdrojů. Společnost C již nedosahovala tak příznivých hodnot, ale stále se pohybovaly v kladných číslech, takže společnost C taktéž zhodnotila vložený vlastní kapitál. V roce 2016 hodnota klesla kvůli poklesu výsledku hospodaření, ale i tak by se měla situace stále postupně zlepšovat, pokud společnost C bude vykazovat zisk a pomocí něj tak bude snižovat dlouhodobou ztrátu ze společnosti A.

Rentabilita celkového investovaného kapitálu by měla informovat o tom, jak efektivně společnost hospodaří z dlouhodobého hlediska.

Společnost A v roce 2012 dosahovala kladné, avšak nízké hodnoty. Výnosnost celkového investovaného kapitálu činila 3,78 % kvůli nízkému výsledku hospodaření před zdaněním, a také z důvodu nízké hodnoty vlastních zdrojů, zejména u položky výsledek hospodaření z minulých let. V roce 2013 opět docházelo ke znehodnocování z dlouhodobého hlediska, kvůli záporné hodnotě výsledku hospodaření před zdaněním a také díky záporné hodnotě vlastních zdrojů, hodnota byla ve výši -5,57 %. U společnosti B rentabilita dosahovala kladných čísel s rostoucí tendencí. Tudíž společnost B hospodařila z dlouhodobého ohledu vcelku příznivě, zejména díky rostoucímu výsledku hospodaření před zdaněním a rostoucí celkové hodnotě vlastních zdrojů. Společnost C taktéž dosahovala kladných čísel, nicméně během sledovaného období kolísaly. K této situaci došlo kvůli tomu, že hodnota v roce 2016 klesla z důvodu snížení výsledku hospodaření, na který měl největší vliv nárůst nákladů na výkonovou spotřebu a na osobní náklady.

Rentabilita tržeb měří, jak je společnost schopna dosahovat zdanitelný zisk při určité úrovni tržeb. Výsledky tohoto ukazatele se liší dle odvětví. **Doporučené rozmezí se pohybuje od 2 % do 50 %, avšak minimální doporučená hodnota by měla přesahovat 10 %.**

U žádné ze všech tří společností nebylo dosaženo minimální hodnoty. Společnost A se opět dostala i do záporných hodnot, jelikož se stále počítá s minusovou hodnotou výsledku hospodaření. Nejlépe na tom byla společnost B, nicméně hodnoty byly i tak velice nízké vlivem čistého zisku, který dosahoval v roce 2012 pouze 1 940 tis. Kč a v roce 2013 4 425 tis. Kč.

Situace s nízkými výsledky ukazatele rentability tržeb platily i u fúzované společnosti C. Tento ukazatel by bylo vhodné sledovat i u jiných společností v daném odvětví kvůli mezipodnikovému srovnání.

Celkové hodnocení obchodních společností z hlediska rentability, není vůbec dobré. Téměř žádný z ukazatelů nedosahuje doporučených hodnot. Nejlépe hodnocená společnost z hlediska ukazatelů rentability je Bircher Process Control BBC s.r.o.

4.3.2 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity mají za úkol změřit, jakou má společnost schopnost hradit své závazky. V Tab. 4.4 jsou znázorněny hodnoty ukazatelů likvidity ve všech třech obchodních společnostech v letech 2012 až 2016. Pro vyhodnocení jsou použity ukazatele běžné likvidity, které vycházejí ze vzorce (2.9), pohotové likvidity (2.10) a okamžité likvidity (2.11).

Tab. 4.4 Ukazatele likvidity v letech 2012 - 2016

Ukazatel	2012	2012	2013	2013	2014	2015	2016
	A	B	A	B	C	C	C
Běžná likvidita	1,94	1,51	4,88	1,59	1,63	1,81	1,89
Pohotová likvidita	1,03	1,01	2,54	1,08	1,03	0,9	0,95
Okamžitá likvidita	0,66	0,27	0,83	0,26	0,3	0,19	0,26

Zdroj: rozvaha, vlastní zpracování

Běžná likvidita určuje, zdali je obchodní společnost schopna uhradit své závazky zpeněžením celého oběžného majetku. **Ukazatel běžné likvidity by se měl pohybovat v rozmezí hodnot 1,5 až 2,5.**

Ukazatel ve společnosti A se v roce 2012 pohybuje v doporučeném rozmezí, a to hlavně díky vysoké hodnotě krátkodobého finančního majetku. V roce 2013 společnost A tuto hodnotu přesahuje, což značí, že společnost imponuje příznivější platební schopností. Mírný růst tohoto ukazatele byl způsoben zvýšením hodnoty krátkodobých pohledávek. Společnost B v obou letech dosahuje doporučené běžné likvidity díky vysoké hodnotě oběžných aktiv, zejména u krátkodobých pohledávek. U společnosti C po fúzi jsou taktéž hodnoty v doporučeném rozmezí a mají rostoucí trend. Růst běžné likvidity byl způsoben díky zvyšování hodnoty zásob, především u položky materiálu a nedokončené výroby. Běžná likvidita značí, že ve všech případech byly obchodní společnosti schopny uhradit své splatné závazky v plné výši.

Při výpočtu pohotové likvidity se z oběžných aktiv eliminuje nejméně likvidní část – zásoby. **Doporučená hodnota se pohybuje mezi 1 až 1,5.**

U společnosti A se pohotová likvidita pohybuje v roce 2012 v doporučených hodnotách. V roce 2013 však opět překračuje doporučenou hodnotu jak u předešlého ukazatele z důvodu velkého objemu peněžních prostředků. Společnost B v obou letech opět dosahuje doporučené pohotové likvidity opět díky krátkodobým pohledávkám. U společnosti C se pohotová likvidita v roce 2014 taktéž dostala mezi interval doporučených hodnot, ale v roce 2015 nepatrně klesla pod tuto hranici, a to díky poklesu krátkodobých pohledávek i krátkodobého finančního majetku. V roce 2016 byla hodnota stále pod doporučenou hranicí, nicméně o 0,05 vzrostla oproti roku 2015, jelikož hodnoty obou dvou zmíněných položek znovu vzrostly. Vzhledem k hodnotám v letech 2015 až 2016 by společnost C mohla vzniknout potíží v případě nutnosti uspokojení všech svých věřitelů při přeměně oběžných aktiv bez zásob na peněžní prostředky.

V případě okamžité likvidity už z oběžných aktiv zůstanou pouze peněžní prostředky.

Doporučená hodnota se pohybuje v rozmezí 0,2 – 0,5.

Společnost A v obou letech opět přesahuje doporučenou hranici, protože disponuje dostatečným množstvím peněžních prostředků. U společnosti B jsou opět hodnoty v doporučovaném rozmezí v obou letech, jelikož taktéž disponuje dostatečným množstvím finančních prostředků. U společnosti C okamžitá likvidita během sledovaného období kolísá. V roce 2014 a 2016 dosahuje ukazatel hodnotu v intervalu 0,2 – 0,5, jenže v roce 2015 opět hodnota klesla pod doporučenou hranici, avšak jen o 0,01 kvůli snížení peněžních prostředků.

V rámci analýzy ukazatelů likvidity, byl zhodnocen i vývoj čistého pracovního kapitálu. Pro výpočet čistého pracovního kapitálu byl použit vzorec (2.12). Hodnoty jsou uvedeny v Tab. 4.5. **Společnost je likvidní, pokud hodnota ČPK vychází kladná.**

Tab. 4.5 Čistý pracovní kapitál v letech 2012 - 2016

Ukazatel	2012	2012	2013	2013	2014	2015	2016
	A	B	A	B	C	C	C
Čistý pracovní kapitál	13352	25305	21986	30324	58109	67790	82325

Zdroj: rozvaha, vlastní zpracování

Ve společnosti A, B i C dosahoval čistý pracovní kapitál kladných hodnot, což značí pozitivní finanční situaci. Z výsledných hodnot je zřejmé, že byla vždy zajištěna likvidita společnosti a nejen to, společnosti měly vytvořený i tzv. finanční polštář pro případ neočekávaných událostí. Vzhledem k optimální výši ČPK byla jeho velikost ve všech případech příliš vysoká, což nejenže snižuje rentabilitu, ale také to znamená, že dlouhodobý majetek i část oběžného majetku byla kryta dlouhodobými zdroji, což značí neefektivnost, jelikož dlouhodobé zdroje jsou dražší. Společnosti využívaly konzervativní způsob financování. U společnosti C v průběhu sledovaného období nejvíce vzrostly v oběžném

majetku položky nedokončené výroby a materiálu. Společnost C by tedy například mohla snížit své skladové zásoby materiálu nebo přijímat zálohy za své výrobky a následně by pak společnost mohla své volné peněžní prostředky využít efektivněji.

Celkově mají všechny zkoumané společnosti skvělou likviditu. Pro věřitele to je dobré znamení, protože je předpokládána vysoká návratnost peněžních prostředků. Pochopitelně držba většího množství krátkodobého finančního majetku vede ke snížení hodnoty rentability, tudíž by bylo příhodné volné finanční prostředky uložit do výnosnějších investic.

4.3.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří, jak je společnost schopna efektivně hospodařit se svým majetkem. V Tab. 4.5 jsou zachyceny hodnoty ukazatelů aktivity ve všech třech obchodních společnostech v letech 2012 až 2016. Pro vyhodnocení jsou v práci použity ukazatele obrátky celkových aktiv vypočítané pomocí vzorce (2.13), obrátky zásob (2.14), doby obratu zásob (2.15), doba obratu pohledávek (2.16) a doba obratu závazků (2.17).

Tab. 4.5 Ukazatele aktivity v letech 2012 - 2016

Ukazatel	2012	2012	2013	2013	2014	2015	2016
	A	B	A	B	C	C	C
Obrat celkových aktiv	0,42	3,33	0,48	3,31	1,41	1,48	1,67
Obrat zásob	5,38	10,96	6,35	10,93	7,78	6,01	6,96
Doba obratu zásob (ve dnech)	67	33	57	33	47	60	52
Doba obratu pohledávek (ve dnech)	27	50	42	53	57	47	38
Doba obratu závazků (ve dnech)	74	67	25	64	77	66	56

Zdroj: rozvaha, VZZ, vlastní zpracování

Obrátka celkových aktiv určuje, kolikrát je schopná společnost obrátit svůj majetek za jeden rok. Vyšší hodnota značí efektivněji využívaný majetek. **Doporučená hodnota se pohybuje okolo 1.** Je nutné zmínit, že ukazatele nejsou úplně přesné, protože nezohledňují majetek, jež společnost nakoupila pomocí leasingu.

V obou letech společnost A nedosahovala ani zdaleka minimální doporučenou hodnotu 1, což znamená, že společnost A nevyužívala svůj majetek příliš efektivně. Na struktuře celkových aktiv společnosti A se nejvíce podílí dlouhodobý majetek, především stavby. Společnost B na rozdíl od společnosti A dosahuje příznivých hodnot, což značí, že společnost B svůj majetek využívala efektivně. Na struktuře celkových aktiv se oproti společnosti A podílí hlavně oběžný majetek, zvláště krátkodobé pohledávky. Společnost C po fúzi také dosahuje ve všech letech výsledků nad minimální doporučenou hodnotu. Strukturu celkových aktiv tvořil

zejména dlouhodobý majetek – stavby. Růst obrátky stálých aktiv bylo způsobeno mírným zvýšením tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb.

Obrátka zásob určuje, kolikrát jsou jednotlivé položky zásob přeměněny na peněžní prostředky a opět naskladněny za jeden rok. **Doporučená hodnota v daném odvětví je 7,5.**

Společnost A měla hodnotu obratu zásob zhruba 5, tudíž přeměna peněžních prostředků na zásoby a zpátky proběhla v roce 2012 přibližně pětkrát. V roce následujícím se hodnota zvýšila a přeměna proběhla přibližně šestkrát. Tyto hodnoty jsou nižší, což by mohlo znamenat, že společnost A měla v přebytečných zásobách umrtveny finanční prostředky, hlavně v materiálu, který tvořil cca 80 % z celkových zásob v obou letech. U společnosti B byl obrat zásob naopak vyšší, tam se přeměna realizovala přibližně desetkrát v obou zkoumaných letech. Jelikož je hodnota tohoto ukazatele vzhledem k odvětvovému průměru vyšší, značí to, že společnost B nemá zbytečné zásoby, které by potřebovaly nadbytečné financování, což je pro společnost dobré. Společnost C měla hodnotu obratu zásob v roce 2014 téměř v doporučené hodnotě vzhledem k odvětví, ve kterém působí. Tuto hodnotu si společnost C docela udržuje během celého zkoumaného období, až na rok 2015, kdy se obrat zásob nepatrně zhoršil z důvodu zvýšení skladových zásob materiálu, zvýšení bylo způsobeno příčinnou výhodné koupě.

Doba obratu zásob vypočítává dobu, za jakou průměrně prodá společnost své zásoby.

U společnosti A v roce 2012 byla potřebná doba pro přeměnu peněžních prostředků na zásoby a zpět 67 dní a v roce 2013 byla o něco nižší 57 dní. Tyto hodnoty byly poněkud dlouhé z důvodu vysokých skladových zásob materiálu, což značilo nejhorší hospodárnost se zásobami ze všech tří společností. U společnosti B hodnoty v obou letech byly stejné 33 dní, což znamenalo řádnou hospodárnost se zásobami. U společnosti C kolísala doba obratu zásob okolo 47 – 60 dnů, tato doba byla opět poněkud delší, ale pouze z důvodu vyšší rozpracovanosti. Vzhledem k tomu, že doba obratu zahrnuje také výrobní proces i s ohledem k danému odvětví, jsou hodnoty všech společností vcelku přijatelné. Nejlépe hodnocené by však byly hodnoty u společnosti B. Jejich výsledky byly nejnižší, což znamená, že ve společnosti B neležely zásoby na skladu příliš dlouho, tudíž se na ně zbytečně nevázaly finanční prostředky.

Doba obratu pohledávek nebo také doba splatnosti pohledávek měří, za jak dlouhou dobu zákazníci zaplatí společnosti jejich pohledávky. Doba obratu vypočítává, jak dlouho má společnost ve svých pohledávkách vázány peněžní prostředky. Doba obratu závazků naopak měří, za jak dlouhou dobu společnost zaplatí své závazky vůči dodavatelům. **Pro udržení**

finanční stability je doporučeno, aby doba obratu závazků byla delší než doba obratu pohledávek.

Mezi dobou obratu pohledávek a dobou obratu závazků by mělo platit pravidlo solventnosti. To znamená, že by doba obratu pohledávek měla být ve srovnání s dobou obratu závazků kratší. U společnosti A v prvním roce toto pravidlo platí, avšak v roce následujícím je hodnota vyšší než u doby obratu závazků o 17 dní, což je poměrně velký rozdíl. K této situaci došlo z důvodu neefektivního zvýšení množství materiálu o 1 238 tis Kč. Společnost A tedy platila dříve své závazky, než inkasovala od svých odběratelů pohledávky. U společnosti B bylo pravidlo solventnosti dodrženo. Po fúzi ve společnosti C bylo taktéž toto pravidlo dodrženo. Tudíž obě společnosti inkasovaly od svých odběratelů pohledávky dříve, než platily své závazky.

Celkové hodnocení u společnosti Behr Bircher Cellpack BBC Czech s.r.o. před fúzí z hlediska ukazatelů aktivity, není příliš uspokojivé. Výsledky jednotlivých ukazatelů byly nedostačující. Zbylé dvě společnosti dosahovaly optimálních hodnot z hlediska ukazatelů aktivity.

4.3.4 Ukazatele zadluženosti a finanční stability

Ukazatele zadluženosti a finanční stability jsou podstatné pro zanalyzování finanční situace obchodní společnosti. Pokud pro své financování společnost využívá cizí zdroje, potom se jedná o zadluženost. Obecně se preferuje vyšší zadluženost, jelikož jsou cizí zdroje levnější než vlastní.

V Tab. 4.6 jsou zachyceny hodnoty ukazatelů zadluženosti ve všech třech obchodních společnostech v letech 2012 až 2016. Pro vyhodnocení jsou v práci použity ukazatele podílu vlastního kapitálu na aktivech vypočítaný pomocí vzorce (2.18), stupně krytí stálých aktiv (2.19), majetkového koeficientu (2.20), celkové zadluženosti (2.21), zadluženosti vlastního kapitálu (2.22), úrokového krytí (2.23).

Tab. 4.5 Ukazatele zadluženosti a finanční stability v letech 2012 - 2016

Ukazatel	2012	2012	2013	2013	2014	2015	2016
	A	B	A	B	C	C	C
Podíl vlastního kapitálu na aktivech	5,77%	35,66%	-1,53%	38,24%	10,77%	11,73%	10,50%
Stupeň krytí stálých aktiv	108,43%	720,99%	113,65%	908,14%	137,47%	143,26%	142,78%
Majetkový koeficient	17,32	2,8	-65,16	2,62	9,28	8,53	9,53
Celková zadluženost	93,21%	64,34%	100,49%	61,76%	89,21%	88,25%	88,73%
Zadluženost vlastního kapitálu	16,14	1,80	-65,48	1,62	8,28	7,53	8,45
Úrokové krytí	1,08	0	-1,94	0	1,65	1,77	1,53

Zdroj: rozvaha, VZZ, vlastní zpracování

Podíl vlastního kapitálu na aktivech udává, kolik celkových aktiv je kryto vlastním kapitálem.

Vlastní kapitál u společnosti A tvoří pouze 5,77 % z celkového kapitálu společnosti. To není příliš příznivá hodnota, avšak v roce 2013 podíl vlastního kapitálu na aktivech klesl ještě níže, a to až na zápornou hodnotu. Důvodem těchto nízkých výsledků je výrazný pokles vlastního kapitálu, a to hlavně v roce 2013, kdy vlastní kapitál propadl pod nulu díky položce výsledek hospodaření minulých let -43 709 tis. Kč a také díky výsledku hospodaření běžného účetního období -12 323 tis. Kč. Nejen to bylo příčinou negativní hodnoty tohoto ukazatele, společnost A si totiž vzala další bankovní úvěr a navíc vzrostla hodnota celkových aktiv. Výsledek hospodaření za běžné období v roce 2013 rapidně klesl z toho důvodu, že Česká národní banka od listopadu v roce 2013 začala uměle držet kurz poblíž hladiny 27 Kč/EUR. Tím pádem společnost musela přecenit hodnotu zahraničních úvěrů, která činila 13 887 614 Kč, a ta se poté přenesla do finančních nákladů a snížila tak hodnotu výsledku hospodaření. Společnost B ve sledovaném období měla oproti společnosti A lepší výsledky. Dokonce měl ukazatel rostoucí trend. U společnosti B by se dalo říci, že je dostatečně schopna krýt svůj majetek vlastními zdroji, a to hlavně z důvodu, že nevyužívala bankovní úvěry. Po fúzi těchto dvou společností se společnost C dostala na nízkou hodnotu tohoto ukazatele. Vlastní kapitál u společnosti C je během sledovaného období tvořen vždy hodnotou okolo 10,50 % z celkového kapitálu, a to díky hodnotě výsledku hospodaření z minulých let, který byl v záporné hodnotě přenesen ze společnosti A. Výsledky podílu vlastního kapitálu na aktivech byly nízké nejen kvůli zmíněné hodnotě vlastního kapitálu, ale také kvůli každoročnímu zvýšení celkových aktiv, zejména v roce 2016, kdy v Německu byla zrušena výroba a jejich veškerý majetek byl převeden a převezen do společnosti C. Hodnoty nejsou nejpříznivější, ale vzhledem k tomu, jak si společnosti vedly odděleně, je to pro začátek pochopitelné. Společnost C by se měla snažit zvýšit hodnotu vlastního kapitálu pomocí snížení ztráty výsledku hospodaření z minulých let.

Stupeň krytí stálých aktiv určuje, v jaké míře jsou stálá aktiva financována dlouhodobými zdroji. **Výsledné hodnoty by se měly pohybovat nad 100 %.**

Ve všech třech společnostech během celého sledovaného období byly hodnoty stupně krytí stálých aktiv nad 100 %, takže všechny společnosti splňovaly požadavky tohoto ukazatele. U společnosti A vyšla nižší hodnota v obou letech oproti společnosti B, příčinou byla nízká hodnota vlastního kapitálu, zvláště kvůli záporným hodnotám jak u výsledku hospodaření minulých let, tak u výsledku hospodaření běžného účetního období. U společnosti B vycházely vysoké hodnoty, hodnota v roce 2013 dosahovala až 908,14 %, což dokazuje, že společnost B

vykazovala vysokou finanční stabilitu. Výsledky byly tak značné, protože dlouhodobý kapitál dosahoval vysokých hodnot, což opět signalizuje, že společnost B využívala konzervativní způsob financování. Po fúzi hodnoty u společnosti C opět klesly, ale stále se hodnoty pohybovaly nad 100 %. Důvodem byla nízká hodnota vlastních zdrojů, zvláště pak stále záporná hodnota u výsledku hospodaření minulých let, která byla přenesena ze společnosti A a která ukazatel snižovala. Stupeň krytí stálých aktiv byl spíše rostoucí, avšak v průběhu roku 2016 nepatrně klesl, a to z již zmiňovaného důvodu zvýšení stálých aktiv, kdy v Německu zrušili výrobu a jejich veškerý majetek byl převeden a převezen do společnosti C.

Majetkový koeficient, také známý jako finanční páka určuje, kolik Kč aktiv připadne na 1 Kč vlastního kapitálu. Hodnoty finanční páky by měly být stabilní. **Doporučená hodnota je rovna 2, což znamená, že je ve společnosti 50 % zadluženost.**

U společnosti A v roce 2012 finanční páka činila 17,32, což značí, že je ve společnosti více cizího kapitálu než vlastního. Což lze posoudit i z absolutních hodnot, kdy vlastní zdroje činily 9 620 tis. Kč a cizí zdroje 155 305 tis. Kč. V roce 2013 však hodnota klesla na -65,16, což je označováno za abnormalitu a nelze tak kvalitně zhodnotit ukazatel finanční páky. Společnost A se do takovéto situace dostala kvůli hluboké ztrátě, která způsobila, že se hodnota vlastních zdrojů dostala do záporných čísel zejména z důvodu mínusové hodnoty výsledku hospodaření z běžného účetního období hlavně kvůli intervenci ČNB. U společnosti B v roce 2012 je hodnota tohoto ukazatele 2,8 a v roce 2013 2,62. Trend byl u této společnosti stabilní. Společnost B dosahuje téměř doporučené hodnoty, neboli 50 % zadlužení společnosti. Po fúzi u společnosti C jsou hodnoty vyšší, ale vzhledem k hodnotám, které byly u společnosti A se společnost C drží v docela dobrém rozmezí. Ukazatel je během sledovaného období stabilní, je však jasně viditelné, že je ve společnosti C více cizího kapitálu, konkrétně díky bankovním úvěrům.

Celková zadluženost určuje, do jaké míry společnost využívá ke svému financování cizí zdroje. **Různé zdroje uvádí, že by se hodnota měla pohybovat mezi 30 – 60 %.**

U společnosti A hodnota v roce 2012 dosahovalo 93,21 %, což je opravdu vysoká hodnota. Vzhledem k tomu, že společnost A na trhu působí už několik let, tak by tato hodnota měla být nižší nebo by měla alespoň vykazovat pokles. Avšak v roce 2013 nedošlo k poklesu hodnoty, ale došlo ještě k většímu navýšení celkové zadluženosti. Příčinou byla prohlubující se dlouhodobá vykazovaná ztráta kvůli již zmiňované intervenci ČNB. Navíc si společnost v roce 2013 vzala nový dlouhodobý úvěr. Společnost B měla vcelku přijatelné hodnoty i se zřetelem na to, že trend byl v dalším roce klesající. S ohledem na to, že společnost B ke krytí majetku

nepoužívá žádné bankovní úvěry, byla její skutečná zadluženost nízká. V cizích zdrojích se objevovaly hlavně krátkodobé závazky z obchodních vztahů, které ovlivnily výsledky. Společnost C po fúzi vykazovala převážně vyšší hodnoty, a to z důvodu přenesení bankovních úvěrů ze společnosti A. V roce 2015 se hodnota o něco snížila, nicméně v roce 2016 kvůli převodu dlouhodobého majetku ze zrušené provozovny a využití dalšího bankovního úvěru opět došlo ke zvýšení celkové zadluženosti.

Zadluženost vlastního kapitálu určuje, jakým způsobem společnost financuje svůj majetek. **Hodnota by se měla pohybovat okolo 1.**

Společnost A v roce 2012 měla hodnotu příliš vysokou, což znamená, že společnost A preferovala cizí zdroj financování. Důvodem byla velmi nízká hodnota vlastního kapitálu, a to hlavně kvůli záporné hodnotě výsledku hospodaření minulých let, který činil v roce 2012 -42 922 tis. Kč. V roce 2013 opět nelze interpretovat výsledný ukazatel, neboť vlastní kapitál nesl zápornou hodnotu, kterou způsobilo prohloubení dlouhodobé ztráty z minulých let na -43 709 tis. Kč, a také ztráta z běžného účetního období ve výši -12 323 tis. Kč z důvodu intervence ČNB. Společnost B nepatrně překročila doporučenou hodnotu, avšak výsledné hodnoty jsou velice příznivé. Společnost B využívala pro své financování jak vlastní, tak i cizí zdroje. Společnost C po fúzi přebírá veškeré bankovní úvěry od společnosti A, takže je pochopitelné, že hodnoty jsou vyšší. Společnost C také preferuje financování z cizích zdrojů, a to obzvláště z položky dlouhodobé závazky, které tvořily okolo 68 % z celkových cizích zdrojů.

Úrokové krytí určuje, kolikrát EBIT převyšuje placené úroky z poskytnutých úvěrů. Vyšší hodnota označuje lepší finanční situaci společnosti. **Doporučená hodnota by měla být okolo hodnoty 5.**

Společnost A v prvním roce nesplňuje doporučenou hodnotu. V roce 2012 společnost ale byla schopna z EBITU zaplatit alespoň výši nákladových úroků. V roce 2013 se situace ještě zhoršila, protože výsledek hospodaření běžného účetního období ještě klesl, zejména kvůli intervenci ČNB, která vedla k tomu, že společnost A musela přecenit své zahraniční úvěry. Hodnota přecenění činila 13 887 614 Kč, která byla přesunuta do finančních nákladů. V tuto chvíli by společnost z EBITU nezaplatila ani korunu nákladových úroků. U společnosti B je situace jednoduchá, jelikož ke svému fungování nevyužívala žádné bankovní úvěry, tudíž neplatila žádné nákladové úroky a hodnota ukazatele v obou letech byla rovna nule. Společnost C po fúzi a po převzetí úvěrů od společnosti A dosahovala v roce 2014 hodnoty 1,65, což znamenalo, že by byla společnost C schopna zaplatit své nákladové úroky z EBITU, a ještě by jí část zisku zůstala. Totéž platilo i pro následující dva roky. Hodnoty sice nebyly příliš vysoké,

ale byly dostačující na to, aby byly zaplacený nákladové úroky. V roce 2015 hodnota ještě trochu vzrostla, ale jelikož si v roce 2016 společnost C vzala další krátkodobý úvěr opět hodnota nepatrně propadla. Hodnoty značí, že finanční situace společnosti C není příliš příznivá.

Celkové hodnocení společnosti Behr Bircher Cellpack BBC Czech s.r.o. před i po fúzi z hlediska ukazatelů finanční stability a zadluženosti, bylo negativní. Většina ukazatelů nedosahovala optimálních stanovených hodnot. Výsledky společnosti Behr Bircher Cellpack BBC Czech s.r.o. před fúzí byly z hlediska doporučených hodnot dokonce horší než podprůměrné. Naopak u společnosti Bircher Process Control BBC s.r.o. by se jako u jediné ze všech zkoumaných společností dalo říci, že výsledky ukazatelů finanční stability a zadluženosti vycházely vcelku dobře. Jediný ukazatel, který dosahoval ve všech třech společnostech doporučených hodnot, byl ukazatel stupeň krytí stálých aktiv.

4.4 Zhodnocení výsledků finanční analýzy

Tato část bakalářské práce je věnována celkovému zhodnocení finančních situací ve vybraných obchodních společnostech. Finanční analýza v obchodních společnostech Behr Bircher Cellpack BBC Czech s.r.o. a Bircher Process Control BBC s.r.o. byla provedena v letech 2012 až 2013 a poté byla následně provedena finanční analýza ve společnosti Behr Bircher Cellpack BBC Czech s.r.o. po fúzi v letech 2014 až 2016. Finanční analýza byla vypracována pomocí horizontální a vertikální analýzy a také poměrové analýzy. Veškeré údaje byly použity z účetních závěrek společností za daná období.

Z výsledných hodnot horizontální analýzy rozvahy lze říci, že ve společnosti Behr Bircher Cellpack BBC Czech s.r.o. měla po fúzi v letech 2014 – 2016 celková aktiva rostoucí trend a největší podíl růstu na nich měla stálá aktiva, zejména položka samostatné movité věci a soubory movitých věcí. Ze strany pasiv taktéž docházelo k rostoucí tendenci, a to hlavně u cizích zdrojů, jelikož obchodní společnost využívá více cizí kapitál. U horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty v roce 2015 došlo ke zvýšení výsledku hospodaření o 1 002 000 Kč. Naopak v následujícím roce hodnota klesla o 1 614 000 Kč z důvodu poklesu tržeb z prodaného dlouhodobého majetku o 19 232 000 Kč, a také kvůli snížení ostatních finančních výnosů o částku 6 458 000 Kč.

Z vertikální analýzy rozvahy společnosti Behr Bircher Cellpack BBC Czech s.r.o. lze vyčíst, že před fúzí byla majetková struktura tvořena z větší části ze stálých aktiv cca 84 %, a to díky položce stavby. Naopak ve společnosti Bircher Process Control BBC s.r.o. plyne, že majetková struktura byla tvořena především z oběžných aktiv cca 93 %, největší podíl měly

krátkodobé pohledávky a zásoby, zvláště nedokončená výroba. Po fúzi v letech 2014 – 2016 byla ve společnosti majetková struktura téměř na vyrovnané úrovni, stálá aktiva přesahovala o cca 1 %. Z pohledu pasiv u společnosti Behr Bircher Cellpack BBC Czech s.r.o. před fúzí bylo jasně viditelné, že převažovala hodnota cizích zdrojů. V roce 2013 dokonce společnost vykazovala minusovou hodnotu vlastního kapitálu. Největší vliv na tuto hodnotu měla položka výsledek hospodaření minulých let, která činila – 43 709 000 Kč a také výsledek hospodaření za běžné účetní období ve výši -12 323 000 Kč. Na minusovou hodnotu výsledku hospodaření za běžné účetní období měla největší vliv již zmiňovaná intervence ČNB, která vedla k přecenění zahraničních úvěrů. Hodnota přecenění činila 13 887 614 Kč, která byla přemístěna do finančních nákladů. Pro společnost tato situace nebyla dobrá. Také docházelo ke zvýšení cizích zdrojů, a to hlavně kvůli bankovním úvěrům. U společnosti Bircher Process Control BBC s.r.o. po celou dobu převažoval cizí kapitál avšak jen o cca 12 % kvůli krátkodobým závazkům, zejména z obchodních vztahů. U společnosti Behr Bircher Cellpack BBC Czech s.r.o. po fúzi měly taktéž větší podíl cizí zdroje cca 89 %, což nebylo nejpříznivější. Největší podíl měly dlouhodobé závazky, hlavně pak závazky k úvěrovým institucím.

Při hodnocení vertikální analýzy nákladů a výnosů byly u společnosti Behr Bircher Cellpack BBC Czech s.r.o. před fúzí vyšší náklady než výnosy. V roce 2013 rozdíl činil 12 323 000 Kč. Společnost v obou letech dosahovala ztrátového výsledku hospodaření. Největší podíl na nákladech měla výkonová spotřeba v rozmezí 45 – 49 %. Naopak ve výnosech měla největší podíl tržba za prodej vlastních výrobků a služeb 84 – 90 %. U společnosti Bircher Process Control BBC s.r.o. byla hodnota výsledku hospodaření po zdanění v obou letech kladná. Největší podíl na nákladech měla bezkonkurenčně výkonová spotřeba 83 – 86 % a u výnosů to byly taktéž tržby za prodej vlastních výrobků a služeb cca 98 %. Obchodní společnost Behr Bircher Cellpack BBC Czech s.r.o. po fúzi dosahovala kladného výsledku hospodaření. Největší podíl na nákladech zůstal u stejné položky tržby za prodej vlastních výrobků a služeb a činil okolo 78 %. U výnosů to byla opět položka výkonová spotřeba, akorát se hodnota pohybovala od 90 do 95 %.

Výsledné hodnoty ukazatelů rentability byly skoro ve všech letech vzhledem k doporučeným hodnotám podprůměrné. U společnosti Behr Bircher Cellpack BBC Czech s.r.o. před fúzí byly hodnoty nejhorší, občas i záporné nebo dokonce nepoužitelné. Konkrétně v případě hodnocení rentability vlastního kapitálu, jelikož se hodnota vlastních zdrojů dostala do záporných čísel – 2 703 000 Kč, zejména kvůli již zmiňované položce výsledek hospodaření minulých let – 43 709 000 Kč a i kvůli hodnotě výsledku hospodaření po zdanění, která činila

– 12 323 000 Kč. Hodnotu – 12 323 000 Kč způsobila intervence ČNB, protože společnost musela přecenit své úvěry ze zahraničí a hodnotu přecenění pak přenést do finančních nákladů. Také v roce 2012 u ukazatele rentabilita vlastních zdrojů došlo u společnosti Behr Bircher Cellpack s.r.o. před fúzí k záporné hodnotě kvůli ztrátovému výsledku hospodaření po zdanění – 788 000 tis. Kč. U společností Bircher Process Control BBC s.r.o. a Behr Bircher Cellpack BBC Czech s.r.o. po fúzi byly hodnoty kladné, avšak velice nízké jak již bylo zmíněno výše v bakalářské práci.

Ukazatele běžné, pohotové a okamžité likvidity ve všech zkoumaných společnostech během sledovaného období většinou signalizují efektivní hospodaření s vloženými prostředky. U společnosti Behr Bircher Cellpack BBC Czech s.r.o. před fúzí v roce 2013 všechny ukazatele likvidity, poněkud přesahovaly doporučené hodnoty, protože společnost disponovala větším množstvím peněžních prostředků, které mohla využít efektivněji. Z celkového hodnocení likvidity lze posoudit, že obchodní společnosti neměly problém s likviditou, a že byly schopny dostát svých závazků.

Z analýzy ukazatelů aktivity se ve všech společnostech dala nejlépe zhodnotit doba obratu závazků, protože téměř ve všech letech byla hodnota vyšší než u doby obratu pohledávek, což znamená, že bylo splněno pravidlo solventnosti. Doba obratu pohledávek byla tedy kratší než doba obratu závazků. Výjimkou byla opět společnost Behr Bircher Cellpack BBC Czech s.r.o. před fúzí, která v roce 2013 měla dobu obratu pohledávek vyšší než dobu obratu závazků, avšak po následné fúzi už tato situace nenastala. Doba obratu aktiv byla během zkoumaného období ve všech třech společnostech příliš dlouhá, což vede k doporučení, aby společnost v následujících letech lépe využívala svůj majetek, a aby tedy zvýšila efektivitu hospodaření. Obrat a doba obratu zásob byla nejlépe vyhodnocena u společnosti Bircher Process Control BBC s.r.o., kdy přeměna peněžních prostředků na zásoby a zpátky proběhla téměř jedenáctkrát a doba obratu činila 33 dní. U společnosti Behr Bircher Cellpack BBC Czech s.r.o. po fúzi byly hodnoty už poněkud vyšší, na což by se měla společnost v budoucnu taktéž zaměřit.

Ukazatele zadluženosti hodnotí, v jakém rozsahu jsou využívány cizí zdroje pro financování. Nejlepší hodnoty podílu vlastního kapitálu na aktivech měla společnost Bircher Process Control BBC s.r.o. a lze říci, že je to jediná společnost, která dokázala dostatečně krýt svůj majetek vlastním kapitálem. U společnosti Behr Bircher Cellpack BBC Czech s.r.o. před fúzí byl dokonce v roce 2013 ukazatel záporný, a to kvůli minusové hodnotě vlastních zdrojů, kterou způsobil minusový výsledek hospodaření běžného účetního období, který způsobila

zejména intervence ČNB. U společnosti po fúzi byly hodnoty sice nízké, ale vzhledem k situaci, ze které společnost vycházela, pochopitelné. Ukazatel stupně krytí stálých aktiv vykazoval ve všech třech společnostech hodnoty v doporučeném rozmezí. Nejlepší hodnoty vyšly u společnosti Bircher Process Control BBC s.r.o., v roce 2012 720,99 % a v roce 2013 908,14 %. Majetkový koeficient opět nejlépe vyšel u společnosti Bircher Process Control s.r.o., u ostatních společností již hodnoty nebyly příliš příznivé. Celková zadluženost byla nejhorší u společnosti Behr Bircher Cellpack BBC Czech s.r.o. před fúzí, a to zejména kvůli bankovním úvěrům, hodnoty se pohybovaly okolo 93 – 101 % kvůli záporné hodnotě vlastního kapitálu. Společnost Bircher Process Control BBC s.r.o. měla hodnoty v přijatelném rozmezí okolo 60 %. U společnosti po fúzi se hodnoty pohybovaly okolo 88 %, což vzhledem k situaci, ze které vyšla, bylo samozřejmé. Hodnoty zadluženosti vlastního kapitálu byly opět nejhorší u společnosti Behr Bircher Cellpack BBC Czech s.r.o., a to výslovně v roce 2013, kdy se hodnota nedala ani interpretovat z důvodu záporné hodnoty vlastního kapitálu, kterou způsobila zejména již zmiňovaná intervence ČNB. U společnosti po fúzi bylo jasně viditelné, že využívá cizí zdroje, zvláště pak bankovní úvěry. Úrokové krytí ve dvou ze třech společností, jmenovitě u společností Behr Bircher Cellpack BBC Czech s.r.o. před fúzí a po fúzi, které využívaly bankovní úvěry, byly hodnoty tohoto ukazatele velice nízké. U společnosti před fúzí dokonce byly výsledné hodnoty tak nízké, že společnost v roce 2013 ani nebyla schopna zaplatit své nákladové úroky z EBITU.

Z hodnot finanční analýzy je viditelné, že každá ze společností procházela před fúzí proměnlivým vývojem hospodaření. Ve společnosti Behr Bircher Cellpack BBC Czech s.r.o. docházelo ke ztrátovému výsledku hospodaření v obou letech, naopak u společnosti Bircher Process Control BBC s.r.o. byl kladný výsledek hospodaření. V roce 2014, kdy došlo k fúzi těchto dvou společností, se mnoho ukazatelů změnilo. Avšak vzhledem k situaci, že jedna společnost byla ztrátová a druhá zisková, byly výsledné hodnoty finanční analýzy vcelku pochopitelné. Hodnoty se pohybovaly v daném rozmezí obou dvou společností před fúzí. Nejlépe hodnocené však byly ukazatele likvidity, což znamená, že společnosti byly schopny hradit všechny své závazky.

Závěrem zhodnocení finanční analýzy je stanovení možných doporučení ke zlepšení hospodářské situace obchodní společnosti Behr Bircher Cellpack BBC Czech s.r.o. do následujících let.

Navrhovaná doporučení pro společnost Behr Bircher Cellpack BBC Czech s.r.o. po fúzi jsou následující:

Společnost by měla vypracovat finanční plán kvůli zlepšení hospodaření, především by se měla zaměřit na snížení ztráty z minulých let, také by měla snížit podíl cizích zdrojů a neprohlubovat tak nadále zadluženost prostřednictvím bankovních úvěrů, a tudíž by následně došlo i ke snížení nákladových úroků.

Společnost by měla zavést přijímání záloh, protože když nepřijímá zálohy od svých zákazníků, tak jsou peníze vázány po dobu 4 – 6 týdnů ve výrobě, ale také jsou následně vázány v pohledávkách, kdy má zákazník dalších 30 – 90 dní na splacení. Kromě doby vázanosti je pro společnost podstatný i nedostatek krátkodobých zdrojů, který by společnost mohla také navýšit přijímáním záloh od odběratelů. Společnost by tedy měla zlepšit řízení pohledávek.

Z hodnocení horizontální i vertikální analýzy vyplývá, že společnost využívá konzervativní způsob financování, tudíž využívá dlouhodobé zdroje ke krytí dlouhodobého majetku a i k části oběžného majetku. Doporučení je dodržovat tzv. zlaté pravidlo financování a využívat tak dražší dlouhodobé zdroje pouze pro krytí dlouhodobého majetku a oběžný majetek kryt krátkodobými zdroji, např. nově zavedenými krátkodobými přijatými zálohami.

Pro lepší zhodnocení finanční situace by bylo dobré zjistit průměrné hodnoty ukazatelů v daném odvětví společnosti nebo hodnoty u podobných společností. Pro srovnání s daným odvětvím mohou využít výsledky z finanční analýzy podnikatelské sféry, které jsou zveřejněny na webových stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu ČR, který rozčleňuje ekonomické činnosti do kategorií dle CZ-NACE. Předmět činností obou dvou společností, které prošly fúzí, spadají do zpracovatelského průmyslu.

5. Závěr

Finanční analýza se stává významným nástrojem ve finančním řízení, který pomocí příslušných metod hodnotí finanční situaci obchodních společností. Prostřednictvím výsledných hodnot této analýzy jsou poté obchodní společnosti schopny posoudit finanční zdraví společnosti, odhalit případné finanční problémy a zjistit, zda se podařilo naplnit stanovené finanční cíle společnosti. Základním cílem finančního řízení je zejména dosahovat finanční stability. Finanční stabilitu lze hodnotit prostřednictvím dvou zásadních kritérií. První kritérium je schopnost vytvářet zisk, což plní základní smysl podnikání a druhé kritérium je zajistit platební schopnost. Finanční analýza je zpětnou vazbou aktivit společnosti, odhalí, jakým způsobem byla nastavena oblast finančního řízení.

Cílem bakalářské práce bylo charakterizovat finanční analýzu a její příslušné metody, charakterizovat obchodní společnost Behr Bircher Cellpack BBC Czech s.r.o. a následně aplikovat finanční analýzu na výkazy společností před fúzí Bircher Process Control BBC s.r.o. a Behr Bircher Cellpack BBC Czech s.r.o. a po fúzi na společnost Behr Bircher Cellpack BBC Czech s.r.o. Finanční analýza byla provedena prostřednictvím horizontální, vertikální a poměrové analýzy. Po zpracování finanční analýzy byly zhodnoceny výsledky obchodních společností před fúzí v letech 2012 až 2013 a poté zhodnoceny výsledky společnosti po fúzi v letech 2014 až 2016.

V druhé kapitole byla popsána finanční analýza a příslušné metody, zdroje a uživatelé finanční analýzy a její fáze. Ve třetí kapitole byla představena společnost Behr Bircher Cellpack BBC Czech s.r.o., historie obou dvou provozoven společností, předmět činností obou dvou provozoven a také byla zpracována SWOT analýza. Ve čtvrté kapitole bylo přistoupeno k aplikaci finanční analýzy prostřednictvím hodnocení horizontální, vertikální a poměrové analýzy. V závěru této kapitoly byly shrnuty zjištěné výsledky a představeny návrhy na zlepšení ekonomické situace do následujících let.

Z výsledků finanční analýzy lze konstatovat, že fúze, která proběhla v roce 2014, vedla ke zlepšení ekonomického zdraví s ohledem na situace obou dvou společností před fúzí. Ze sledovaného období 2014 – 2016 lze říci, že hospodářsky nejsilnější rok byl 2015, kdy Behr Bircher Cellpack BBC Czech s.r.o. vykazoval nejvyšší zisk. Z hlediska platební schopnosti byly vždy dosaženy optimální výsledky. Po provedení analýzy lze říci, že společnost je ekonomicky zdravá a naplňuje smysl své existence. Společnost disponuje jak stálými aktivy, tak oběžnými aktivy, které jsou kryty dlouhodobým kapitálem. Určitým rizikem by mohla být

zadluženost společnosti. Společnost po fúzi během celého sledovaného období vykazuje kladný výsledek hospodaření, kterým postupně snižuje ztrátu z minulých let. V dalších letech by měla společnost Behr Bircher Cellpack BBC Czech s.r.o. pokračovat ve snižování ztráty z minulých let a udržovat finanční stabilitu společnosti. A bude-li i nadále společnost zvyšovat své výnosy, tak by v budoucnu měla být schopna udržet si stabilní pozici na trhu.

S výsledky finanční analýzy byla společnost Behr Bircher Cellpack BBC Czech s.r.o. seznámena a měla by přispět k lepšímu vývoji a také lepší finanční situaci do budoucích let.

Finanční analýza je nedílnou součástí hodnocení finanční situace společností a neměla by být opomíjena. U společností, které se pohybují v nestabilním prostředí trhu je doporučováno aplikovat finanční analýzu pravidelněji, minimálně jedenkrát ročně.

Seznam použité literatury

ODBORNÁ LITERATURA

BOKŠOVÁ, Jiřina. *Účetní výkazy pod lupou. I.* Praha: Linde Praha, 2013. 510 s. ISBN 978-80-7201-921-2.

DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita.* 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku.* Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.

HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy.* Praha: ASPI, 2008. 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.

KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku.* 2. vyd. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, s.r.o., 2016. 321 s. ISBN 978-80-7380-591-3.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem.* 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008. ISBN 978-80-7179-713-5.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady.* 2. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku.* 2. vyd. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy.* 2. vyd. Praha: Grada Publishing, 2012. 268 s. ISBN 978-80-247-4004-1.

SCHOLLEOVÁ, Hana a Petra ŠTAMFESTOVÁ. *Finance podniku: sbírka řešených příkladů a otázek.* Praha: Grada Publishing, 2015. ISBN 978-80-247-5544-1.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi.* 5. vyd. Praha: Grada Publishing, 2015. 152 s. ISBN 978-80-247-5534-2.

KOLEKTIV AUTORŮ. *Finanční analýza – komplexní průvodce s příklady.* 2. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

ŽIVĚLOVÁ, Iva. *Podnikové finance: Business finance. I.* Brno: Mendelova univerzita v Brně, 2014. 157 s. ISBN 978-80-7509-058-4.

ELEKTRONICKÉ ZDROJE A OSTATNÍ

Justice – obchodní rejstřík [online]. [cit. 2016-09-18] Dostupné z:

<https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrikfirma.vysledky?subjektId=224341&typ=PLATNY>

BBC-Group. [online]. [cit. 2016-09-18]. Dostupné z: <http://www.bbc-group.com/home/>

Bircher. [online]. [cit. 2016-09-18]. Dostupné z: <http://www.bircher.cz/>

Zákon o účetnictví. [online]. [cit. 2017-01-18]. Dostupné z:

<http://business.center.cz/business/pravo/zakony/ucto/>

Vyhláška č. 500/2002 Sb. [online]. [cit. 2017-01-18]. Dostupné z:

<http://business.center.cz/business/pravo/zakony/ucto-v2002-500/>

Výroční zprávy společnosti Behr Bircher Cellpack BBC Czech s.r.o. za roky 2012 - 2016 a společnosti Bircher Process Control BBC s.r.o. za roky 2012 - 2013

Seznam zkratk

CF	cash flow
CK	cizí kapitál
CZ-NACE	klasifikace ekonomických činností
ČNB	Česká národní banka
ČPK	čistý pracovní kapitál
DIČ	daňové identifikační číslo
DFM	dlouhodobý finanční majetek
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DM	dlouhodobý majetek
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
DPH	daň z přidané hodnoty
EAT	čistý zisk (zisk po zdanění)
EBT	zisk před zdaněním
EBIT	zisk před úroky a zdaněním
EBITDA	zisk před úroky, zdaněním a dopisy
KFM	krátkodobý finanční majetek
NOPAT	provozní zisk po zdanění
OA	oběžná aktiva
OKEČ	odvětvová klasifikace ekonomických činností
ROA	rentabilita aktiv
ROCE	rentabilita dlouhodobých zdrojů
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
s. r. o.	společnost s ručením omezeným
t	běžný rok

$t - 1$	Předchozí rok
U_i	Hodnota ukazatele
VH	Výsledek hospodaření
VK	Vlastní kapitál
VZZ	Výkaz zisku a ztráty
ZK	Základní kapitál
ZoÚ	Zákon o účetnictví
ΣU_i	Velikost absolutního ukazatele

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 - školní dílo;

- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);

- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;

- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;

- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 5. 5. 2017

Kristýna Šímová

Seznam příloh

Příloha 1	Rozvaha v plném rozsahu platná od 1. 1. 2016
Příloha 2	Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu platný od 1. 1. 2016
Příloha 3	Výkaz cash flow platný od 1. 1. 2016
Příloha 4	Horizontální analýza aktiv u vybraných položek v letech 2014 - 2016
Příloha 5	Horizontální analýza pasiv u vybraných položek v letech 2014 - 2016
Příloha 6	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty u vybraných položek v letech 2014 - 2016
Příloha 7	Vertikální analýza vybraných položek aktiv v letech 2012 - 2016
Příloha 8	Vertikální analýza vybraných položek pasiv v letech 2012 - 2016
Příloha 9	Vertikální analýza vybraných položek nákladů v letech 2012 - 2016
Příloha 10	Vertikální analýza vybraných položek výnosů v letech 2012 - 2016